

17 - 23 января 2022

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



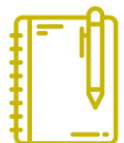
Мировой рынок



Экспортный паритет



Внешняя торговля



Источники и условные обозначения





Подсолнечное масло

Мировые цены предложения на подсолнечное масло в РФ (FOB Черное море) с поставкой в феврале находятся на уровне - 1340-1350 \$/MT. Цены на наличном рынке вторую неделю подряд держатся на уровне 1340-1350 \$/MT в связи с невысокой внутренней и внешней ликвидностью. Однако до конца месяца ожидается активизация экспорта из России на фоне более низкой пошлины.



Соевый комплекс

Фьючерсы, а также спотовые цены на масличную группу к концу отчетной недели после непродолжительного снижения выросли.

Несмотря на незначительные осадки, выпавшие в латиноамериканском регионе на неделе, на юге Бразилии, а также в Аргентине снова прогнозируется повышение температур, что негативно отражается на урожае соевых бобов, в связи с чем, в частности, ожидается снижение производства сои в Бразилии на 3 MMT до 136 MMT.



Рапс

После непродолжительного ралли по биржевым контрактам на рапс произошла коррекция цены. В пятницу 14.01 после достижения 879 \$/MT (февральский контракт), фьючерсы по итогам отчетной недели скорректировались вниз (-19 \$/MT) на фоне новостей о расширении посевных площадей под рапс в Германии на следующий сезон.





Пальмовое масло

Пальмовое масло в Куала-Лумпуре (мартовский контракт) выросло в цене на 9 \$/MT и достигло 1 272 \$/MT на фоне слухов о сокращении экспорта из Индонезии и снижении темпов экспорта Малайзии.


Как фьючерсные, так и спотовые цены на пальмовое масло в связи с потенциальным снижением экспорта из Индонезии находятся на пике роста, способствуя снижению спреда с альтернативными маслами. Индонезийские власти пока не подтвердили решение об официальных мерах по сокращению экспорта, однако, по предварительным данным, отгрузки пальмового масла планируется снизить на 20%.

Ценовые тренды

 Подсолнечное масло: отсутствие рыночной активности

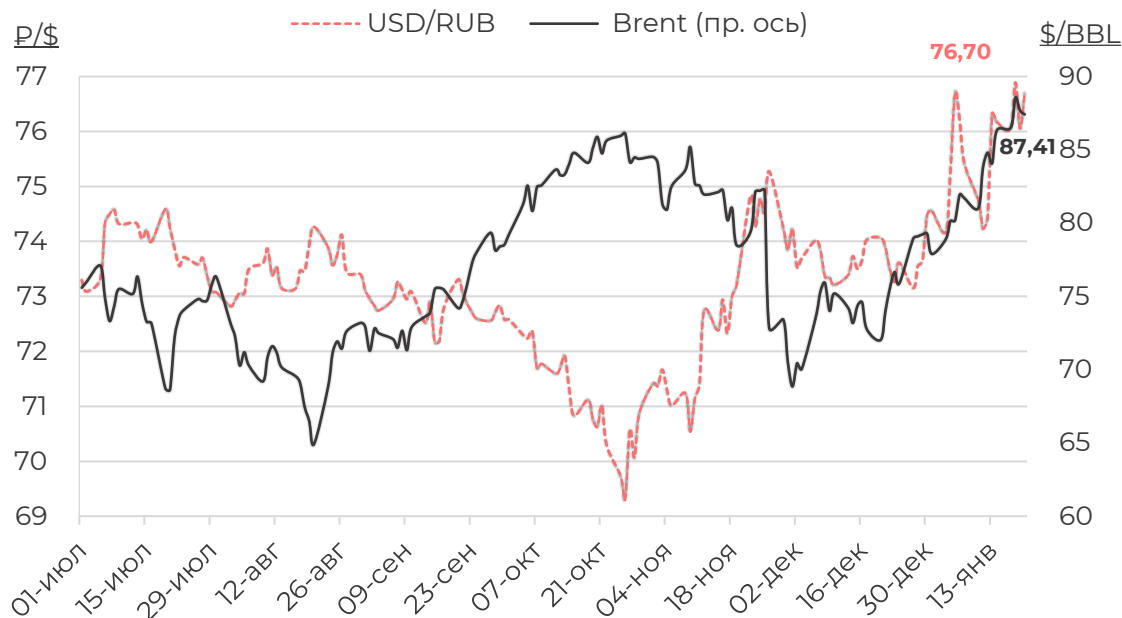
 Прошедшие дожди не улучшили состояние посевов сои в Южной Америке

 Расширение посевных площадей рапса в Германии

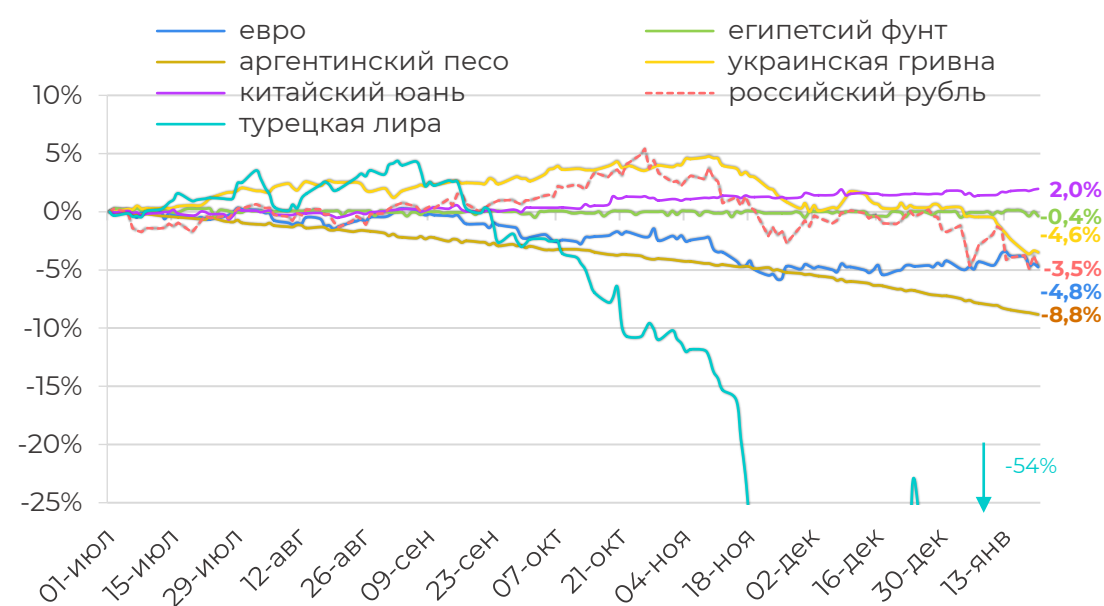
 Информация о возможном сокращении экспорта из Индонезии



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Нефть во вторник 18.01 достигла локального максимума, зафиксировавшись выше отметки 88,50 \$/BBL и преодолев очередной рекорд сентября 2014-го. К пятнице, однако, была зафиксирована коррекция до 87,41 \$/BBL. Ослабление котировок было обусловлено, в том числе, разочарывающей статистикой по запасам черного золота в США – вопреки ожиданиям аналитиков, за неделю они приросли на 0,5 млн барр. Большинство аналитиков все же видят скорое возвращение цен к росту, наиболее оптимистичные из них видят уровень в 100 \$/BBL к концу 2022-го. Волатильность рубля по-прежнему взаимосвязана с агрессивной риторикой некоторых западных партнеров. Вместе с тем, позитивный инфоповод для отечественной валюты с точки зрения геополитики появился в пятницу – несмотря на досрочное завершение женевской встречи между министрами иностранных дел Лавровым и Блинкеном (США), обе стороны согласились о необходимости поддержания конструктивного диалога. Как и прежде, фундаментальные экономические факторы выступают в пользу рубля – при разрешении временной проблематики, рубль непременно перейдет в рост. В частности, в долгосрочной перспективе, аналитики ВТБ прогнозируют курс рубля на уровне 73,7 P/\$ на протяжении 2022 года. Основным двигателем укрепления станет рост цен на энергоносители вследствие преодоления последствий пандемии.

РЕЗЮМЕ: Рубль по итогам недели немного ослаб, несмотря на стабильно растущие цены на нефть - фактор геополитических рисков в последнее время оказывает большее влияние на российскую валюту. При сохранении тренда на рост нефтяных котировок, а также снижении напряженности в международной повестке, высоковероятно укрепление рубля.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

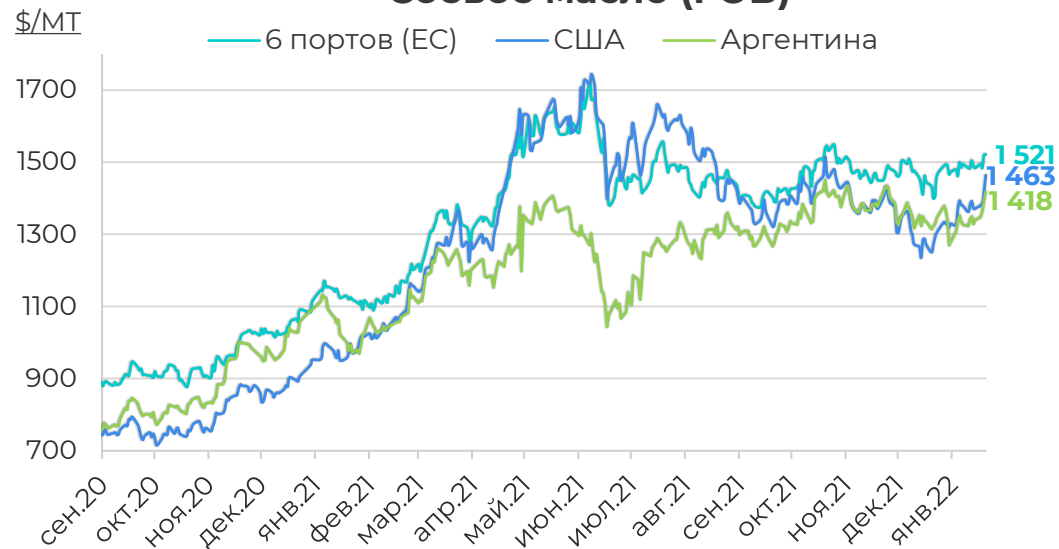


✓ Рост цен на нефть



✓ Геополитические риски

Соевое масло (FOB)



Пальмовое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



Мировые цены на **соевое масло** продолжили расти в связи с негативной климатической ситуацией в Латинской Америке. В Аргентине, по предварительным прогнозам, эффекты от циклона Ла-Нинья продлятся до марта, ухудшая состояние урожая сои и сокращая производство данной культуры.

Цены на **пальмовое масло** продолжают расти в связи со снижением оценки производства в Индонезии. Также на рынок влияет сокращение производства 2021 (-6% к 2020) и конечных запасов на 1 января 2022 (-7%) в Малайзии. Кроме того, ощутимое повышательное давление на цены оказывает вероятность снижения экспорта пальмового масла из Индонезии, что может сократить доступность данного продукта и подтолкнуть мировой спрос на пальмовое масло малайзийского происхождения. При этом, по предварительным данным, показатели экспорта Малайзии в январе намного ниже уровней предыдущего месяца.

Подсолнечное масло (FOB Украина) с поставкой в феврале на неделе торговалось на уровне 1350-1360 \$/MT. Участники рынка отмечают низкую ликвидность в связи с невысоким импортным спросом.

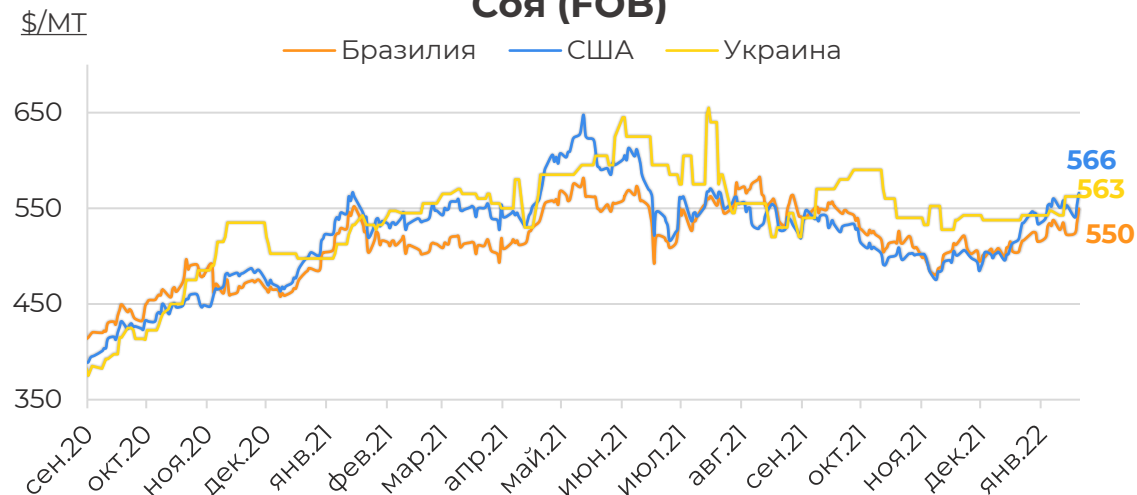
Масла. ЕС (Роттердам)



Масла. Индия (CIF)



Соя (FOB)



Рапс (FOB)

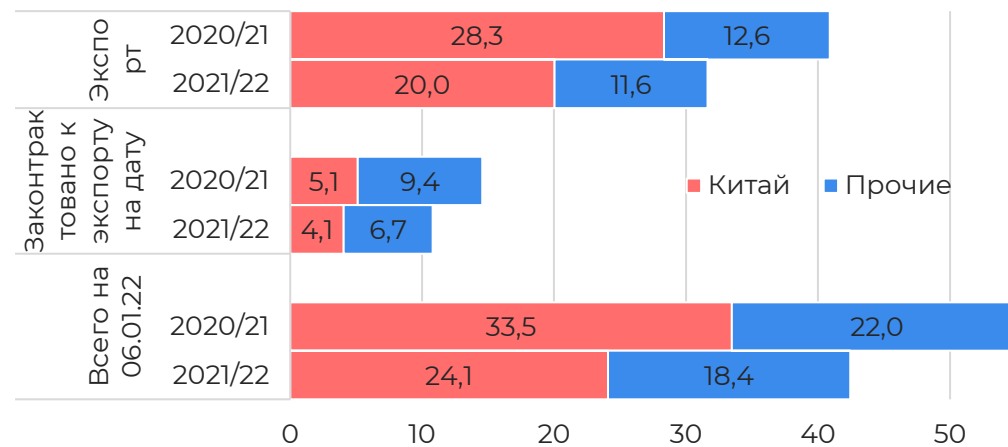
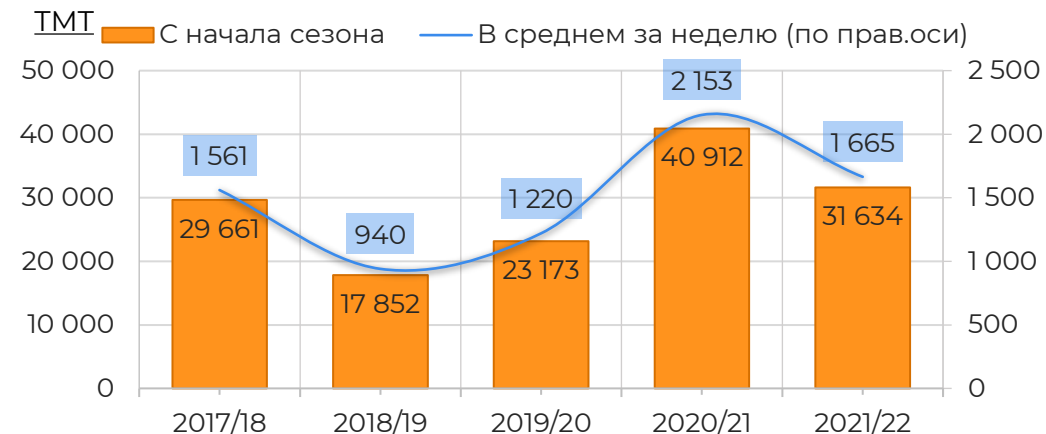
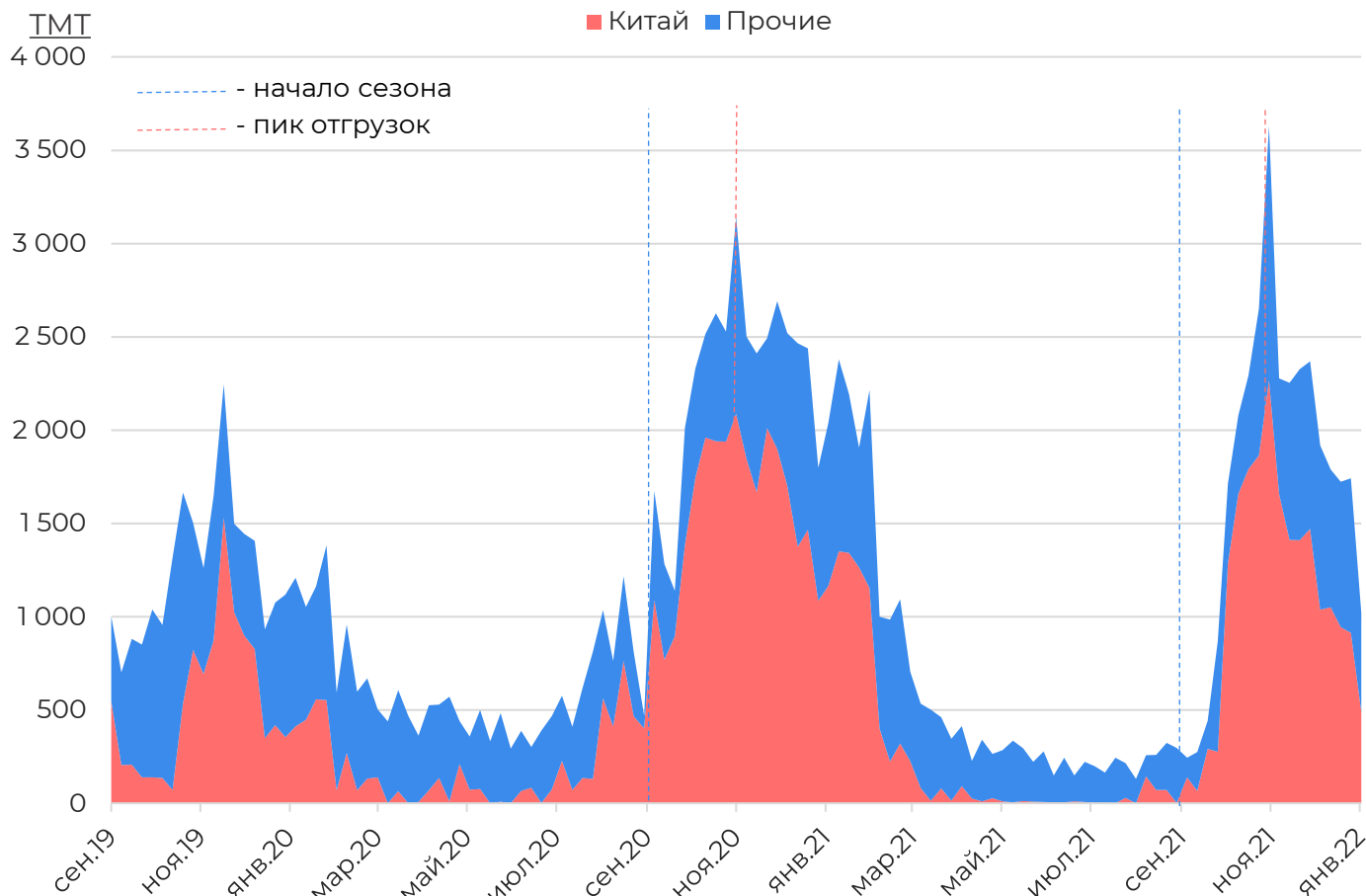


Рост цен на пальмовое масло способствует сокращению спреда, что может привести к потенциальному падению спроса на данную продукцию, поскольку покупатели переключаются на более конкурентоспособные растительные масла, такие как соевое и подсолнечное.

Так, в Индии, где премия пальмового масла к соевому на базисе CIF составляет всего 10 \$/MT, уже произошло увеличение спроса на соевое масло. Одной из причин является снизившаяся маржа в сегменте переработки импортного сырого пальмового масла.

Кроме того, важно отметить, что в январе в Индии цена CIF на пальмовое масло впервые за долгое время превысила цену на подсолнечное на 20 \$/MT, что имеет большое значение для Причерноморского рынка, поскольку Индия является крупнейшим импортером растительных масел (в том числе подсолнечного).

Недельный экспорт сои из США снизился в два раза по сравнению с показателями прошлого года



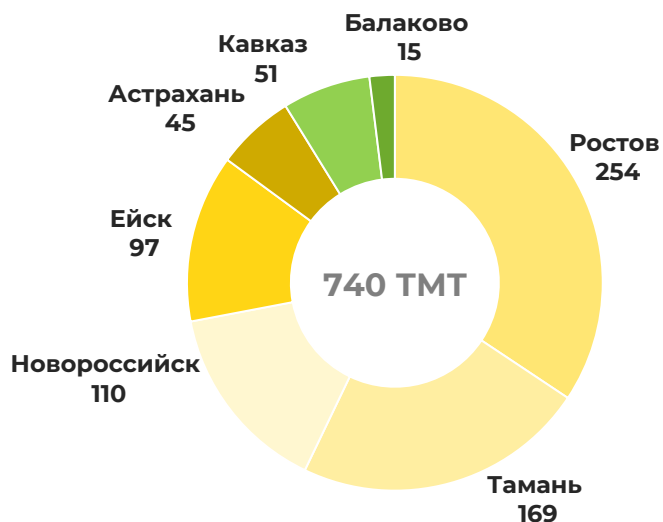
С начала сезона 2021/22 из США было законтрактовано и экспортировано 42,4 ММТ соевых бобов, в том числе 24,1 ММТ (57%) в Китай. Недельный экспорт сои из США, в начале ноября 2021 г. достигнув своего пика (3,6 ММТ), к началу нового календарного года снизился до 1,0 ММТ, что ниже показателей за аналогичный период прошлого месяца (1,9 ММТ) на 47% и ниже недельного экспорта за аналогичный период прошлого года (2,0 ММТ) на 50%.

Данное снижение может быть объяснено низким покупательным спросом со стороны Китая на фоне начала сбора урожая сои в Бразилии, а также недавними логистическими проблемами на реке Миссисипи, затруднявшими отгрузки из США. Помимо этого, следует отметить наблюдающееся последние несколько недель снижение маржинальности внутренней переработки сои в Китае, что негативно влияет на желание китайских переработчиков закупать сырье. В целом, с начала сезона 2021/22 отгрузки сои из США характеризуются более умеренными, чем в сезоне 2020/21, объемами (снижение прогноза экспорта составляет -10% к 2020/21) на фоне крайне низких начальных запасов (-51% к 2020/21) и параллельного роста внутреннего потребления (+3% к 2020/21).

Тем не менее, по данным Китайского национального информационного центра по зерну и маслу, к середине января после месячного снижения уровень переработки сои в КНР восстанавливается, что спровоцировано приближающимися национальными праздниками. Это приведет к росту спроса на сырье, и уже сейчас на рынке существуют слухи о недавних закупках Китаем американской сои в объеме до 1,4 ММТ.

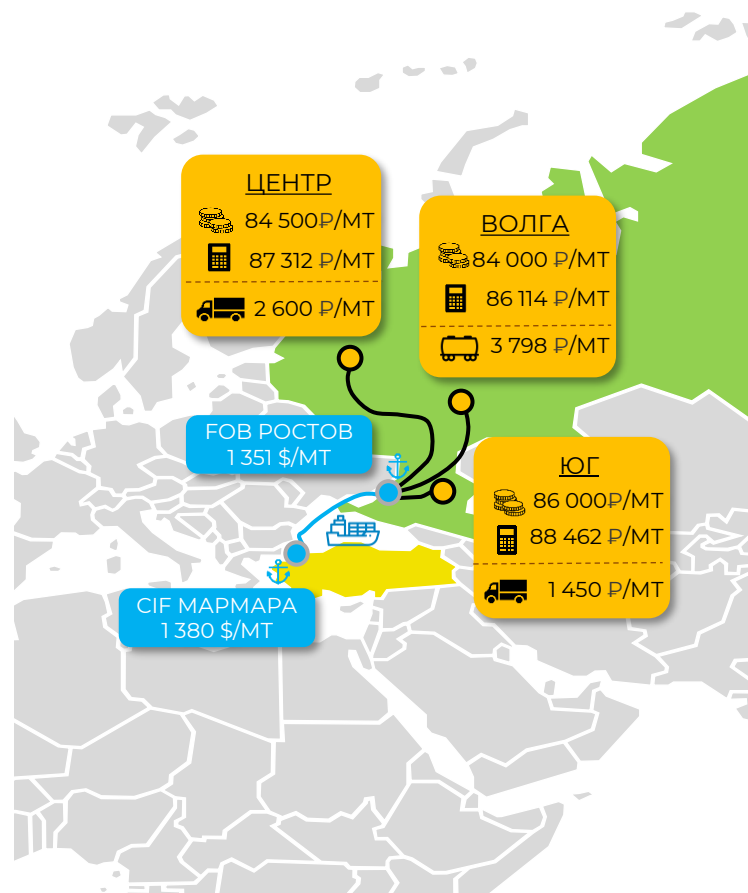


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2021/22 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (фев.22)	Масло подсолнечное (мар.22)
Цена CIF	\$/MT	1 380	1 380
Фрахт (Азов)	\$/MT	28,5	28,5
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 351	1 351
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	8	8
Прочие расходы экспортера	\$/MT	3	3
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	3
Пошлина ¹	\$/MT	251,4	247,5
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 069	1 073
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	81 738	82 036
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	89 912	90 240
Расходы на логистику (Азов)	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	1 450	1 450
ЦФО	₽/MT	2 600	2 600
ПФО	₽/MT	3 798	3 798
Цена EXW с НДС, расчетная²	₽/MT		
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	88 462	88 790
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	87 312	87 640
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	86 114	86 442
Индекс цен EXW с НДС	₽/MT		
Юг	₽/MT	86 000	86 000
Центр	₽/MT	84 500	84 500
Волга	₽/MT	84 000	84 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	₽/MT		
Юг	₽/MT	44 900	45 100
Центр	₽/MT	44 300	44 500
Волга	₽/MT	43 500	43 700
Индекс EXW на подсолнечник с НДС	₽/MT		
Юг	₽/MT	41 800	41 800
Центр	₽/MT	40 975	40 975
Волга	₽/MT	39 930	39 930
Курс валюты на 21.01.2022 (Банк России)	₽/\$	76,44	76,44

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

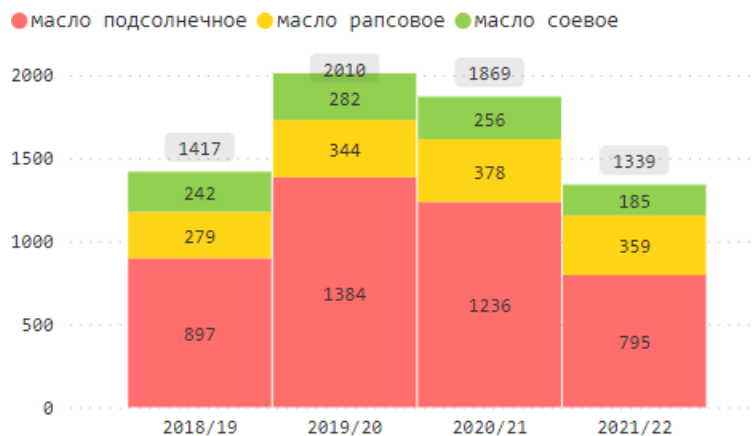
²Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС

³При нулевой марже переработчика

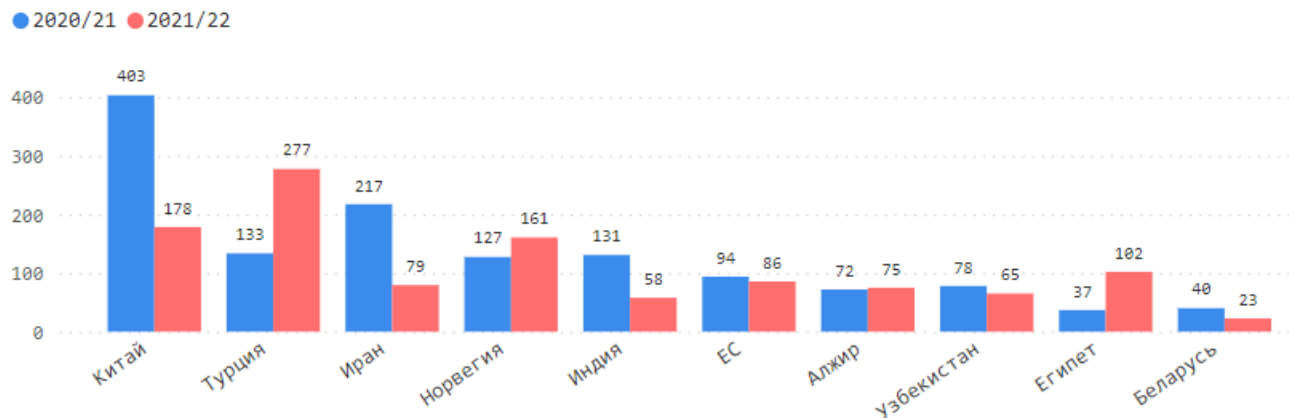
По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен на подсолнечное масло на февраль в Турции составляет 1380 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 28,5\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1 351 \$/MT.

В феврале ожидается активизация экспортных отгрузок подсолнечного масла: рост цены FOB на подсолнечное масло, а также более слабый рубль способствовали повышению фактических цен СРТ-порт в среднем на 2 000 руб/MT с НДС, которые на данный момент находятся в диапазоне 87 000 - 87 500 руб/MT с НДС. Повышение закупочных цен в портах двигает рынок от номинальных уровней конца 2021 г. к справедливым уровням и более активной контрактации.

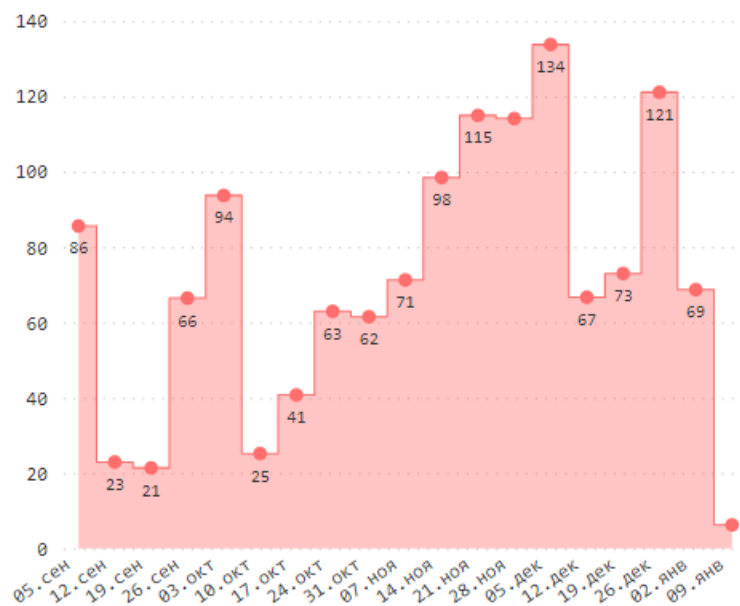
Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ



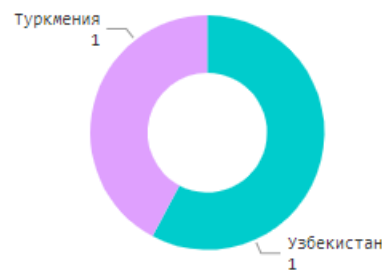
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ТМТ



Экспорт из РФ по неделям, ТМТ



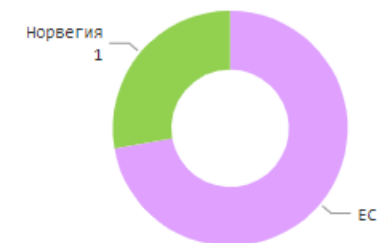
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, ТМТ



Основные импортеры масла соевого за неделю, ТМТ



Основные импортеры масла рапсового за неделю, ТМТ



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 6 ТМТ всех видов растительных масел, что на 87% ниже по сравнению с объемами отгрузок предыдущей недели (69 ТМТ). Таким образом, темпы экспорта масел значительно снизились по сравнению с началом января, поскольку экспортеры выполнили свои контракты еще до наступления новогодних праздников. Кроме того, ввиду высокой пошлины на подсолнечное масло в январе (280,8 \$/MT), экспорт масла в текущем месяце идет более медленными темпами.

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 октябрь 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, MCX 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)