

24 - 30 января 2022

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



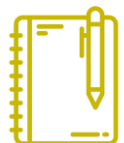
Мировой рынок



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 выросли до 1360-1370 \$/MT. Цены на наличном рынке выросли в связи с неопределенной геополитической ситуацией, ростом цен на нефть и общим ростом мировых цен на рынке растительных масел.

Государственный совет по зерну Турции ТМО закупил около 6 TMT сырого подсолнечного масла в рамках международного тендера. Масло было куплено на базисе C&F по цене 1410,9 \$/MT, поставка ожидается в период 8 - 25 февраля в турецкий порт Текирдаг.



Соевый комплекс

Фьючерсы, а также спотовые цены на масличную группу вторую неделю демонстрируют значительный рост. Несмотря на осадки, выпавшие в начале недели в Аргентине, погодные условия в Латинской Америке по-прежнему влияют на сокращение производства и экспорта сои из региона. В Бразилии – основном мировом производителе соевых бобов – прогноз производства сои на сезон 2021/22 (февраль-январь) был снижен на 4,2 MMT по сравнению с последней оценкой (140 MMT), а экспорт был понижен до 86,9 MMT по сравнению с 91,1 MMT, по данным Бразильской ассоциации производителей растительного масла (Abiove).



Пальмовое масло

Пальмовое масло в Куала-Лумпуре (мартовский контракт) выросло в цене за текущую неделю на 35 \$/MT и достигло рекордных 1 338 \$/MT.

Как фьючерсные, так и спотовые цены на пальмовое масло находятся на пике роста из-за нового государственного регулирования экспорта пальмового масла в Индонезии. В четверг Министерство торговли Индонезии объявило, что экспортеры пальмового масла должны зарезервировать 20% запланированного экспорта для внутреннего рынка. При этом, экспорт пальмового масла из Малайзии – второго мирового поставщика данной продукции – с 1 по 25 января, по предварительным оценкам, упал в среднем на 34% по сравнению с тем же периодом в декабре.

Ценовые тренды



Политическая нестабильность, рост цен на нефть; общий рост цен на масла



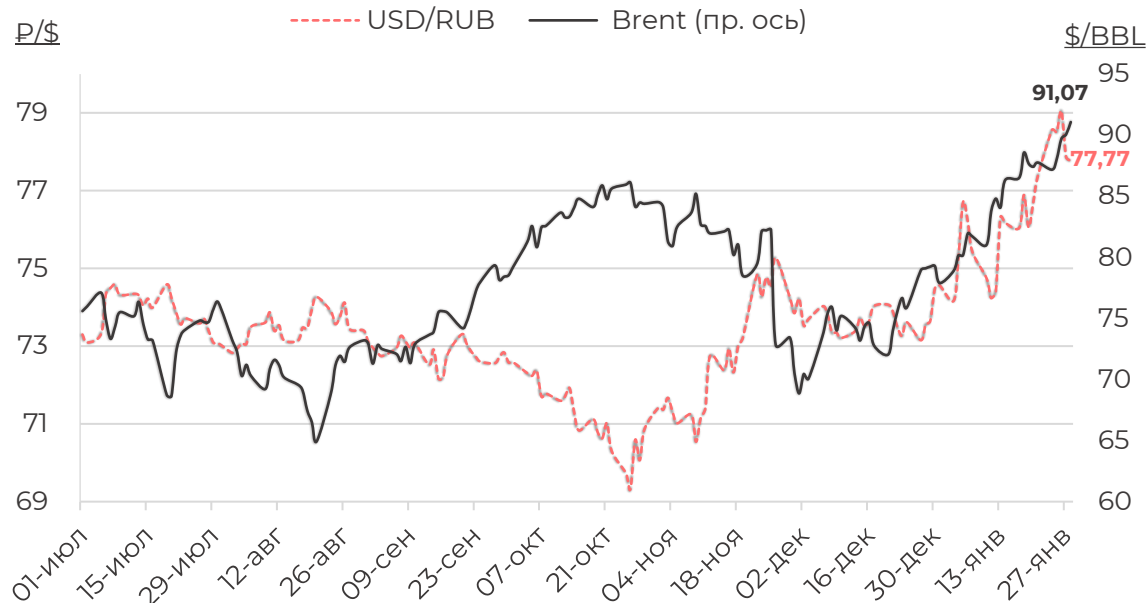
Снижение прогноза производства и экспорта сои в Бразилии



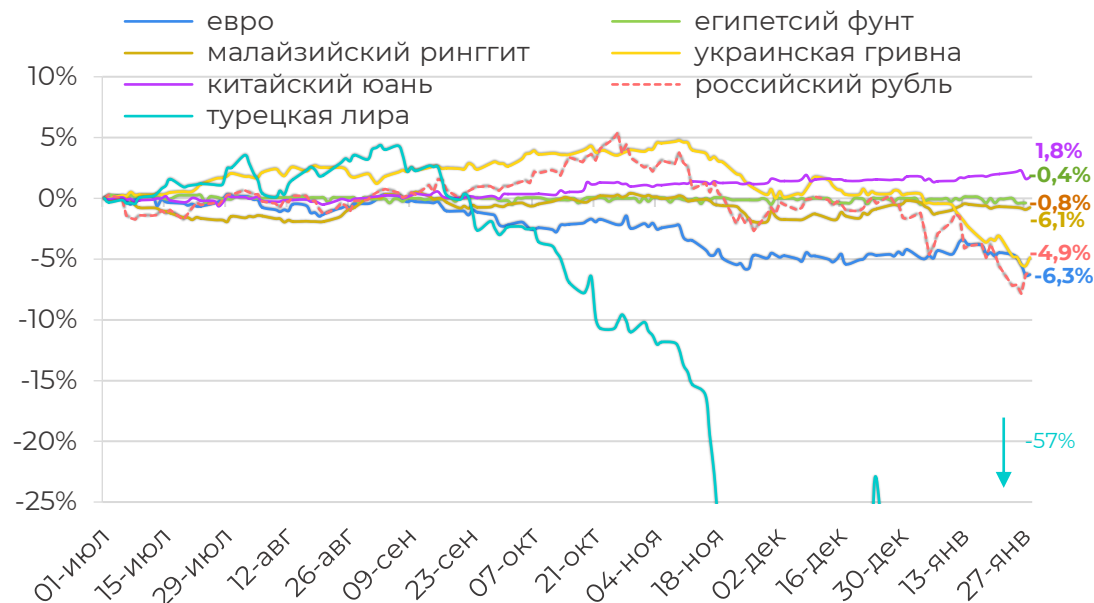
Планируемые ограничения по экспорту в Индонезии и замедление поставок из Малайзии



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Нефть к концу пятницы достигла очередного рекордного значения с сентября 2014-го, превысив уровень 91 \$/BBL. Факторы к росту остаются прежними, наиболее значительный из них – отставание фактической добычи в странах ОПЕК+ от обозначенных договоренностями уровней. Из-за трудностей с возобновлением допандемических темпов добычи в большинстве стран картеля, данный фактор будет действовать в среднесрочной перспективе. Коренным образом на ситуацию может повлиять разве что очередной виток негативного развития коронавирусной информационной повестки. Стоит напомнить, что аналитики некоторых крупнейших финансовых институтов (в т.ч. Goldman Sachs) с начала зимы сохраняют прогноз по цене нефти на 2022 год на уровне 100 \$/BBL. Позитивным событием для рубля стало снижение рисков связанных с внешнеполитическими процессами – и США, и РФ, несмотря на малочисленность общих точек соприкосновения остаются привержены поиску дипломатических вариантов разрешения противоречий. Так, достигнув в среду 26.01 «опасной» психологической отметки в 79,05 P/\$ (максимум с августа 2020-го), котировка уже к вечеру пятницы заметно снизилась к уровню 77,77 P/\$. С другой стороны, внешняя напряженность все еще сохраняется, и отскок котировки от сопротивления около 80 P/\$ свидетельствует о восприятии инвесторами стоимости российской валюты как уже учитывающей риски. Как неоднократно отмечалось ранее, в случае дальнейшего благоприятного развития внешней геополитической конъюнктуры, рубль почувствует резкий импульс к росту.

РЕЗЮМЕ: Над рублем в течении отчетной недели по-прежнему довлел фактор политической волатильности. Значительное укрепление нефти в последнее время обеспечивает сильный фундамент российской валюте.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

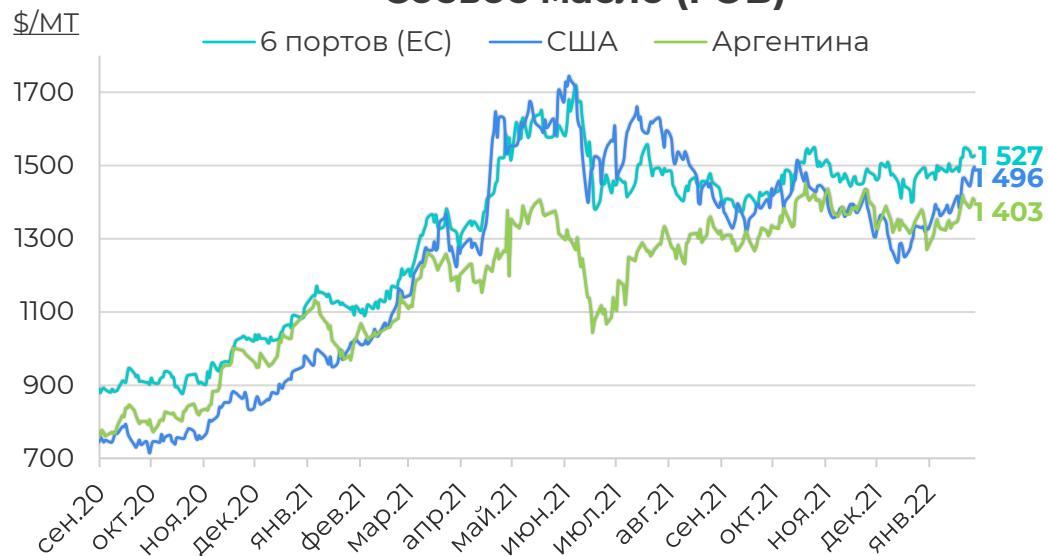


✓ Рост цен на нефть

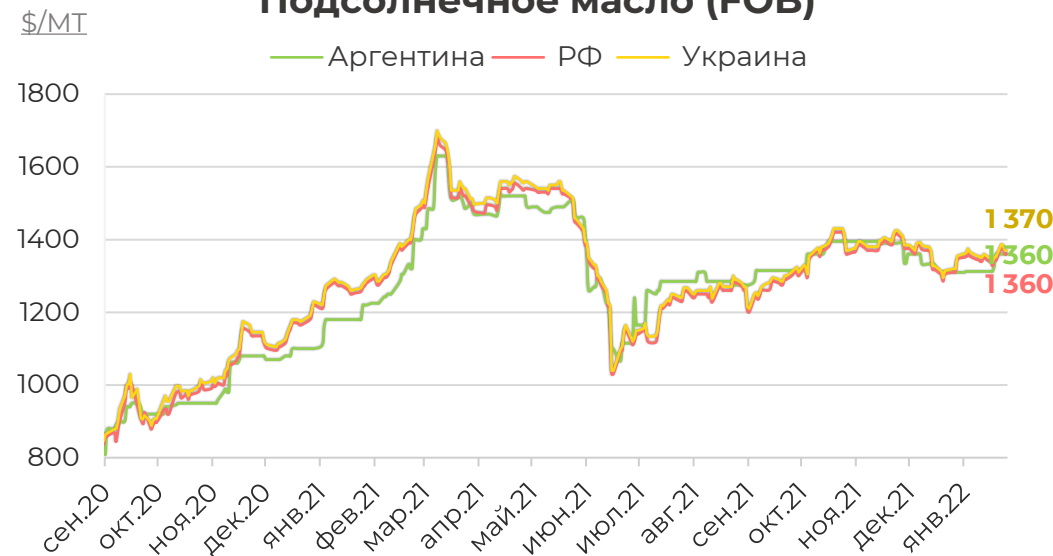


✓ Геополитические риски

Соевое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



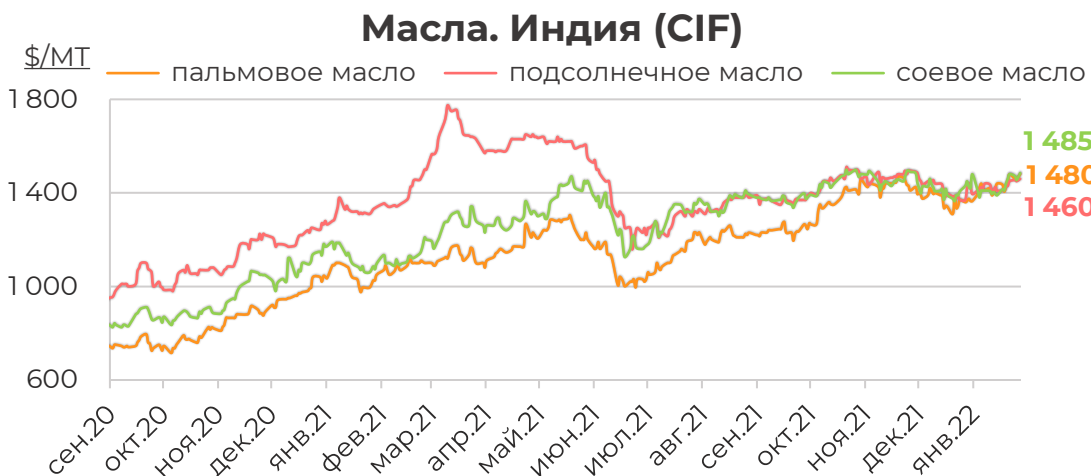
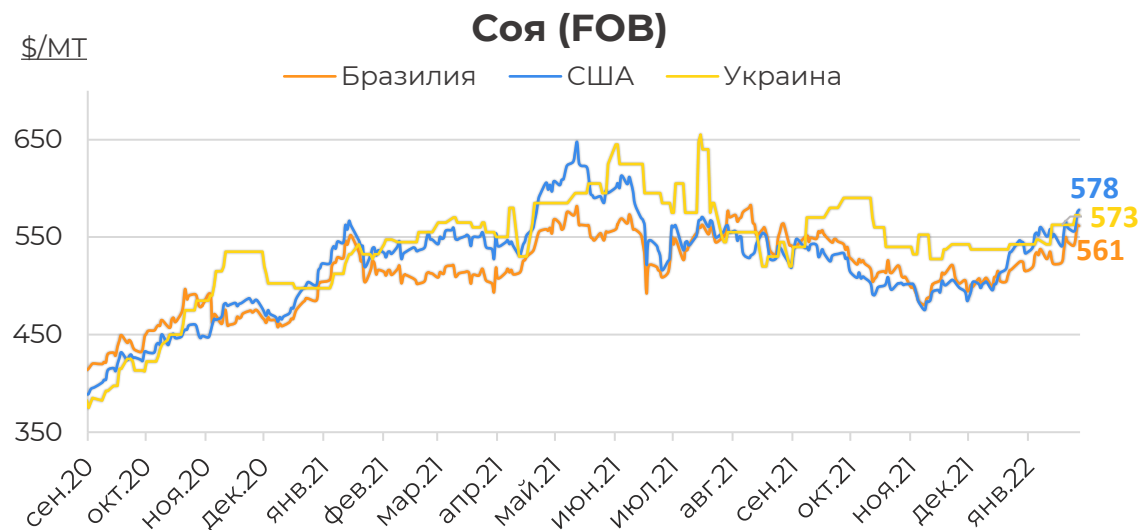
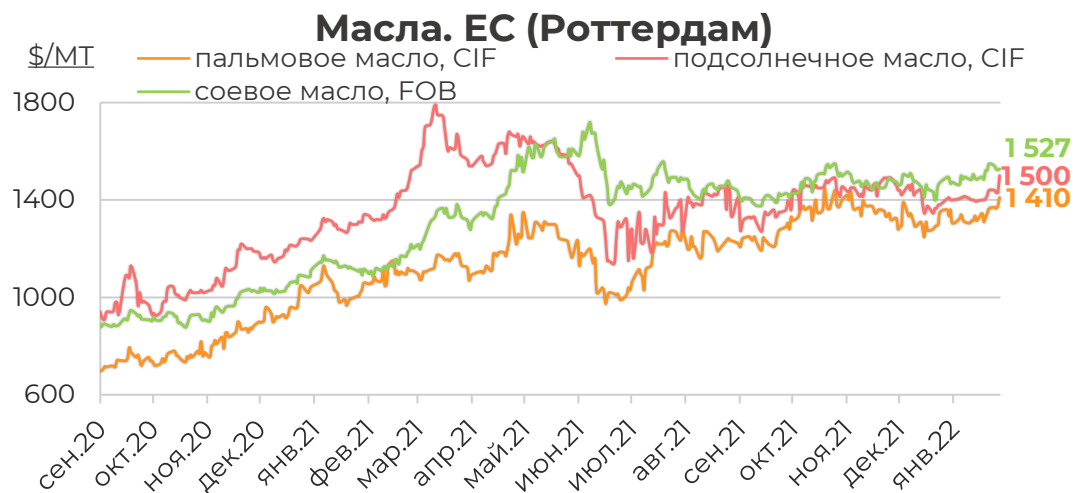
Пальмовое масло (FOB)



Мировые цены на **соевое масло** продолжили расти в связи с прогнозами сокращения производства сои в Бразилии. Вместе с тем, Министерство сельского хозяйства США сообщило об экспортных продажах соевого масла за неделю до 20 января на уровне 49,9 ТМТ, что является новым недельным максимумом для сезона 2021/22 (рост на 1% к прошлой неделе).

Цены на **пальмовое масло** продолжают расти в связи со снижением экспорта из Индонезии, вызванного государственной политикой в рамках текущих усилий по поддержанию стабильности внутренних цен на растительное масло. Важно отметить, что на фоне сокращения предложения из Индонезии, а также низких темпов экспортных отгрузок пальмового масла из Малайзии разница в цене FOB между этими двумя странами сократилась на 90 \$/MT по отношению к прошлой неделе.

На фоне роста цен на мировом рынке растительных масел, а также в связи с неоднозначной геополитической ситуацией, **подсолнечное масло** (FOB Украина) с поставкой в феврале на неделе торговалось на уровне 1370-1380 \$/MT.



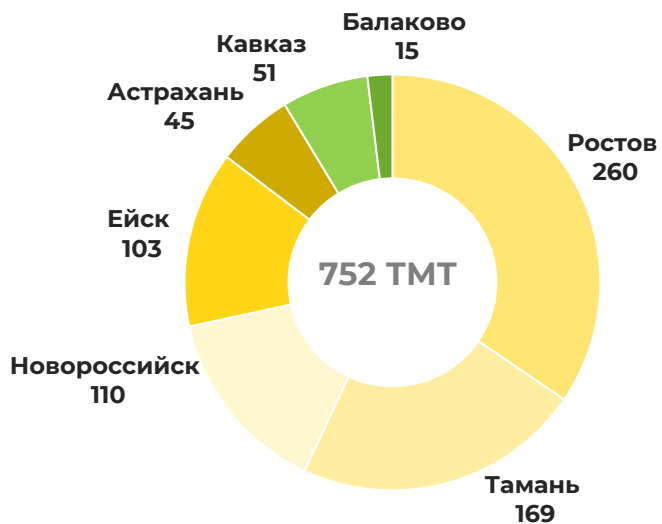
Несмотря на рост цен на соевое масло, спред между ним и пальмовым по-прежнему уменьшается уже не только на индийском рынке, но и на европейском (сокращение в Роттердаме составило 59 \$ по сравнению с прошлой неделей). Подобная тенденция приводит к падению спроса на пальмовое масло, так как покупателям становится более выгодно переключиться на соевое и подсолнечное масла.

Малайзийский совет по пальмовому маслу (MPOC) ожидает, что импорт пальмового масла Индии сократится на 5% до 8,2 млн тонн в этом году из-за высоких цен на сырое пальмовое масло и прогнозируемого более высокого внутреннего производства масличных культур внутри страны. Нынешняя структура импортных пошлин на пищевые масла в Индии также благоприятствует сырому соевому маслу, для которого установлена более низкая импортная пошлина в размере 5,5% по сравнению с 8,25% для сырого и 13,75% для рафинированного пальмового масла.

Цена CIF на пальмовое масло в Индии по-прежнему превышает цену на подсолнечное на 20 \$.



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	1 410	1 410
Фрахт (Азов)	\$/MT	30,0	30,0
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 380	1 380
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	255,9
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 098	1 093
Цена СРТ (Азов) без НДС	Р/MT	86 668	86 313
Цена СРТ (Азов) с НДС	Р/MT	95 335	94 944
Расходы на логистику (Azov)	Р/MT		
ЮФО	Р/MT	1 450	1 450
ЦФО	Р/MT	2 600	2 600
ПФО	Р/MT	3 798	3 798
Цена EXW с НДС, расчетная²	Р/MT		
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	Р/MT	93 885	93 494
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	Р/MT	92 735	92 344
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	Р/MT	91 537	91 146
Индекс цен EXW с НДС	Р/MT		
Юг	Р/MT	90 000	90 000
Центр	Р/MT	88 500	88 500
Волга	Р/MT	87 500	87 500
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	Р/MT		
Юг	Р/MT	48 100	47 900
Центр	Р/MT	47 000	46 900
Волга	Р/MT	46 200	46 000
Индекс EXW на подсолнечник с НДС	Р/MT		
Юг	Р/MT	43 450	43 450
Центр	Р/MT	42 900	42 900
Волга	Р/MT	41 250	41 250
Курс валюты на 28.01.2022 (Банк России)	Р/\$	78,95	78,95

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

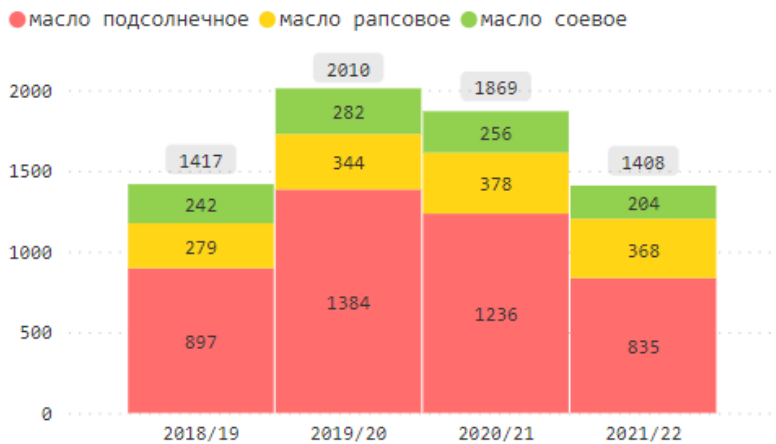
²Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС

³При нулевой марже переработчика

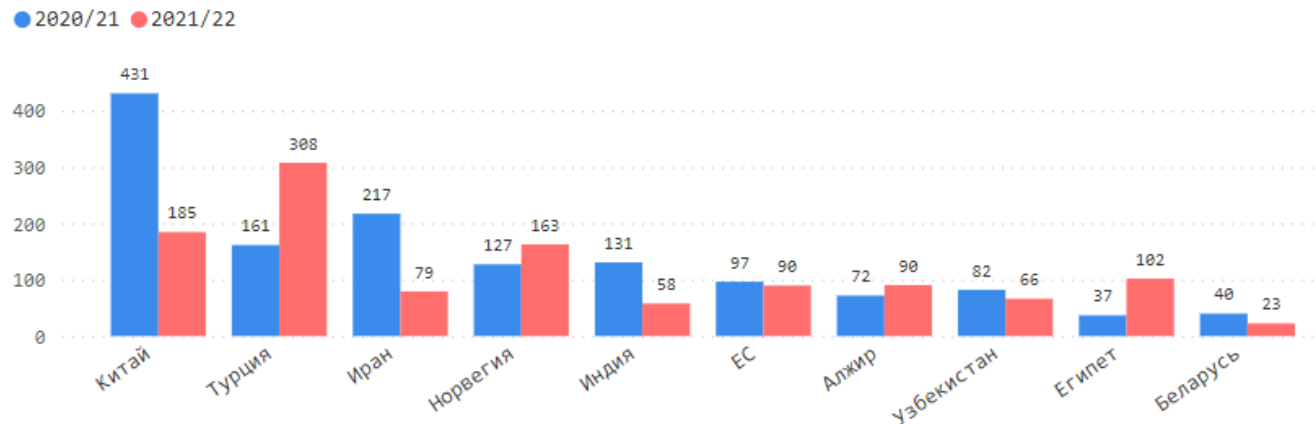
По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен на подсолнечное масло на февраль в Турции составляет 1410 - 1420 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 30\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1380\$/MT.

На текущей неделе уровень цен СРТ-порт озвучивается в диапазоне 90 500 – 91 500 руб/MT с НДС. Прирост за неделю в 4 000 руб/MT с НДС связан с резким повышением курса доллара из-за геополитической нестабильности в Черноморском регионе, а также с поступательным ростом FOB на подсолнечное масло. Удорожание масла в портах приводит к более активной контрактации со стороны маслозаводов. Несмотря на расчетный уровень экспортного паритета FOB Азов на фев-март в 1380 \$/MT, участники рынка озвучивают рабочий диапазон 1360 – 1365 \$/MT. Так, при цене FOB 1365 \$/MT и при расчетной пошлине в 255,9 \$/MT, цены СРТ-порт составляют 92 000 – 93 000 руб./MT.

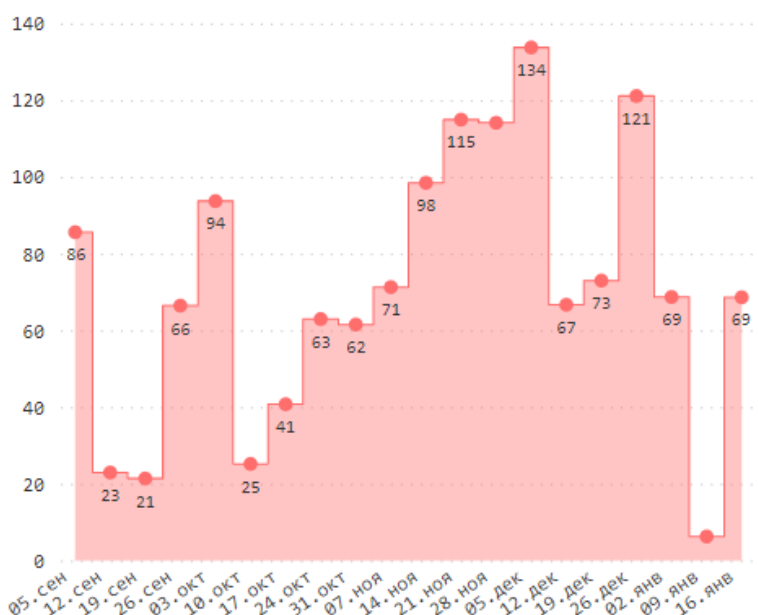
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



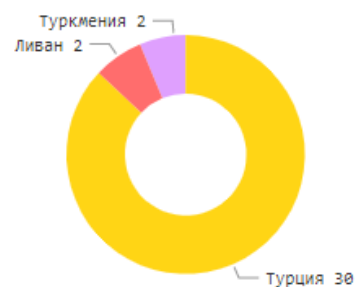
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



Экспорт из РФ понедельно, TMT



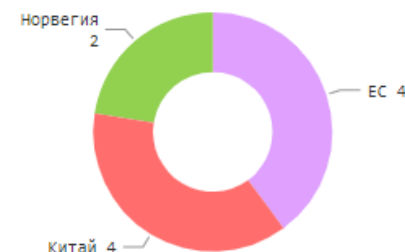
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 69 TMT всех видов растительных масел, что в 11,5 раз больше по сравнению с объемами отгрузок предыдущей недели (6 TMT). Таким образом, темпы экспорта масел значительно повысились по сравнению с первой третью января, поскольку новогодние праздники закончились, и экспортеры вновь приступили к заключению и выполнению контрактов.

Основной объем экспорта пришелся на подсолнечное масло – 40 TMT (75% закупила Турция) и на соевое масло – 19 TMT (84% закупил Алжир). Рапсового масла было экспортировано 10 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 ноябрь 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)