

26 апреля – 2 мая 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





ОГЛАВЛЕНИЕ



NOTA VENE/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ



МАКРОЭКОНОМИКА



МИРОВОЙ РЫНОК



ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ



ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ



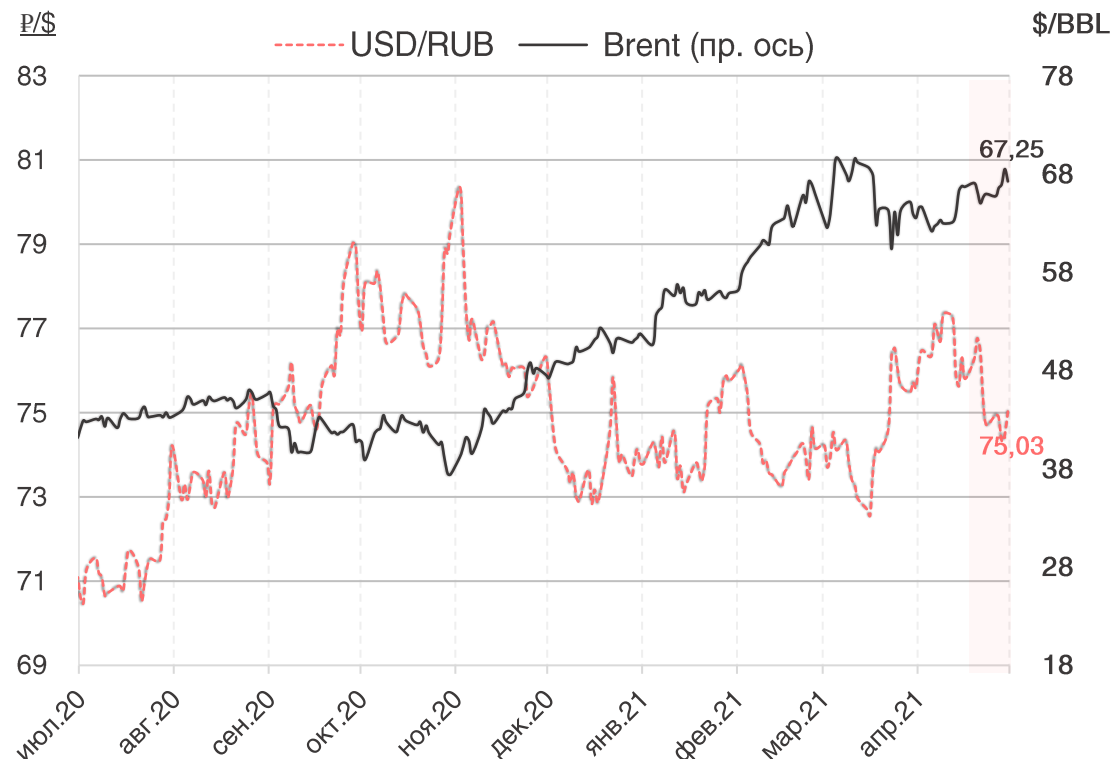
УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ



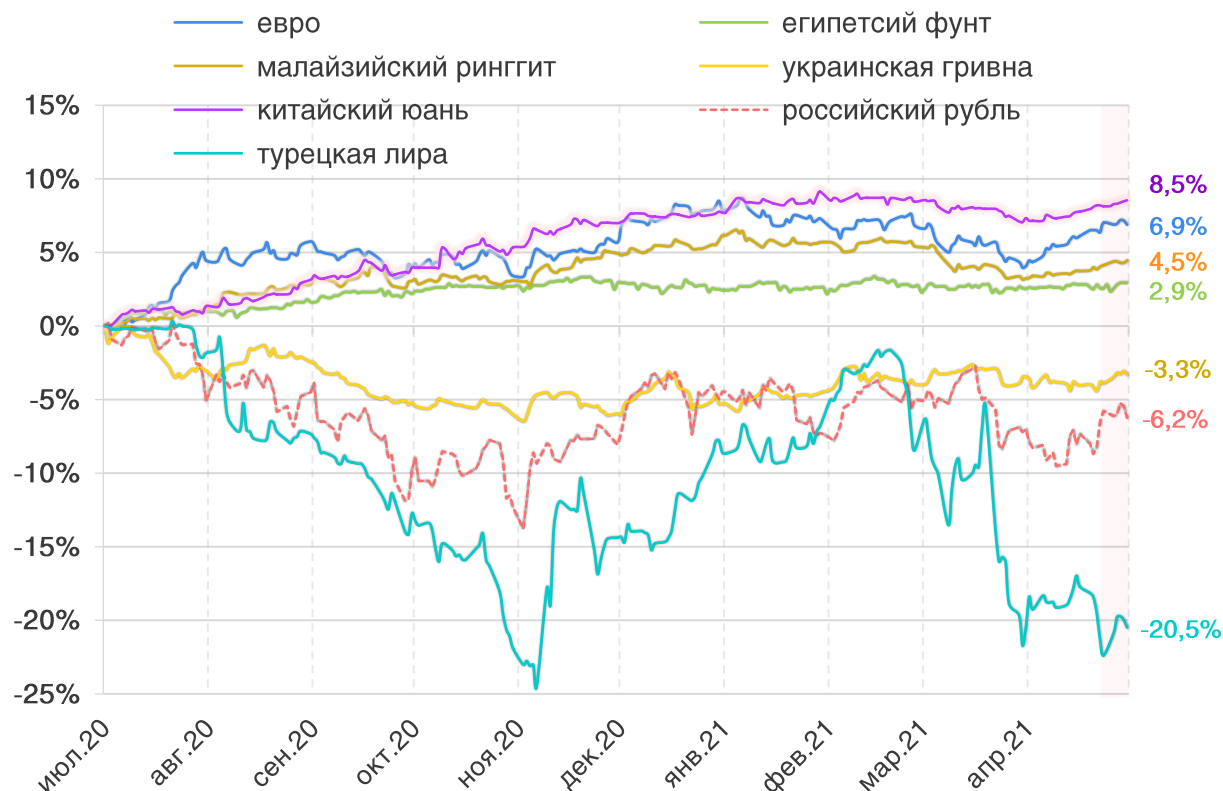
- Мировые цены предложения на подсолнечное масло были стабильны на отчетной неделе и держались на уровнях 1540-1545 \$/MT (FOB Россия). Поддержку ценам на масло оказывали низкие запасы сырья и задержки в ходе посевной, а давление было со стороны сокращающегося спроса из Индии и Турции, где усиливается пандемия коронавируса. Таким образом, с учетом текущего курса доллара, внутренние цены имеют потенциал снижения к экспортному паритету.
- Рапс на MATIF вырос на 110 \$/MT за неделю и торгуется на исторических максимумах – на уровне 826\$/MT из-за снижения предложения в ЕС. Высокий спрос на переработку в ЕС и низкое внутреннее предложение привели к увеличению импорта рапса в европейские страны до 5,36 MMT в 2020/21 сравнению с 5,12 MMT в 2019/20 и средним 5-летним значением менее 4 MMT. Цены наличного рынка на канадскую канолу также росли из-за низких мировых запасов и находились у рекордных уровней в 770-775 \$/MT.
- Площадь посевов канолы в Канаде в 2021г. впервые увеличится с 2017 г. на 3,6% к прошлому году – до 8,7 млн.га: однако, она все еще остается ниже ожиданий рынка. Высокий мировой спрос на масличные культуры привел к увеличению переработки канолы, что, по мнению StatCan, может повлиять на решение фермеров увеличить посевные площади. Тем не менее, трейдеры ожидали более существенного роста площадей в Канаде – текущее же увеличение не сможет удовлетворить высокий мировой спрос при снижении производства в ЕС.
- GASC снова подтвердил неэластичность египетского спроса к ценам и отказался от покупки подсолнечного масла: спустя две недели с последнего тендера, 29.04 было снова закуплено 30 TMT соевого масла с поставкой 21 июня – 10 июля на базисе C&F, на этот раз у компании ADM с наименьшей ценой в 1 263 \$/MT. От остальных предложений GASC отказался по причине высоких цен. За период с начала сезона 2020/21 GASC закупил 240 TMT импортного соевого масла (330 TMT за аналогичный период в сезоне 2019/20) и только 26 TMT подсолнечного масла (232 TMT за аналогичный период прошлого сезона).



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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

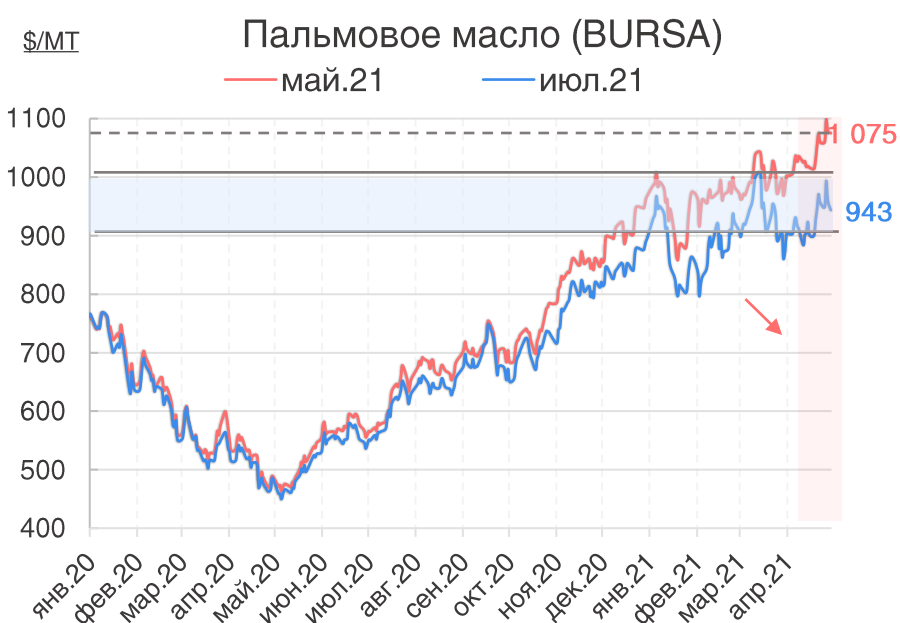
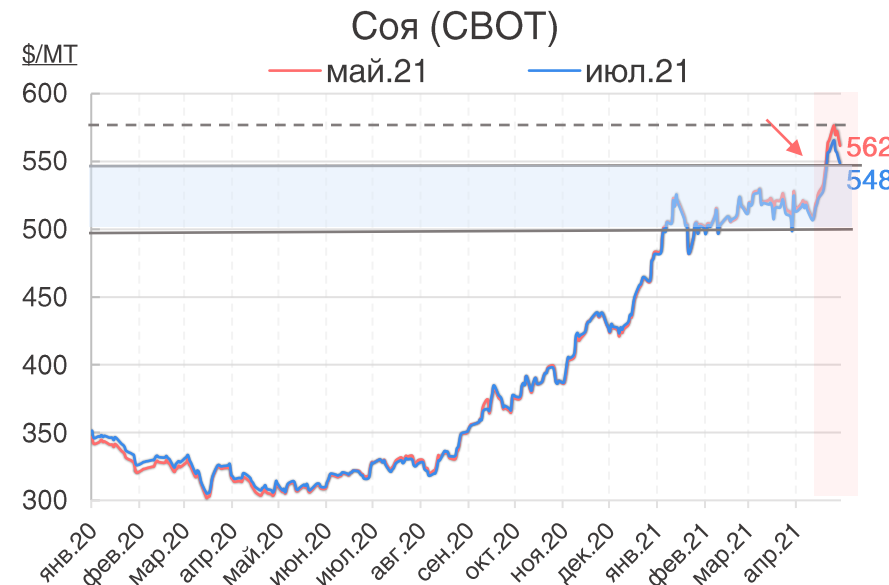


ТОРГИ: Цена на фьючерс марки BRENT на локальном пике 29 апреля достигла уровня 68 \$/bbl – это максимум с 12.03, когда баррель торговался у отметки 69,22 \$/bbl. Аналитики указывают, что движение к уровню 70 \$/bbl и выше еще преждевременно и маловероятно до 3 квартала 2021 года, особенно с учетом нарастающих опасений по COVID-19 в Индии: за прошедшие сутки в стране вновь достигнут антирекорд по заболевшим - выявлено более 386 тыс. инфицированных. Более оптимистичные прогнозы для черного золота дает Goldman Sachs, а именно рост мирового потребления на 5,2 млн баррелей в день по мере увеличения темпов вакцинации в ЕС. Согласно мнению представителей инвестбанка, стоимость нефти может достигнуть 80 \$/bbl уже летом. Российская валюта в течение недели двигалась в боковом коридоре: открыв торги в понедельник у отметки 74,95 P/\$ к пятнице рубль немного подешевел до 75,03 P/\$. Валюты развивающихся стран закончили неделю преимущественно в «красной зоне»: турецкая лира «страдает» от напряженности в отношениях с США, аргентинское песо продолжает девальвировать к доллару на фоне внутриэкономических трудностей.

РЕЗЮМЕ: Российская валюта на неделе двигалась в боковом коридоре, при этом вероятен дальнейший рост по мере возобновления спроса на энергоносители и повышение ставки ЦБ в июне.

ТЕНДЕНЦИИ: Рост цен на нефть

✓ Повышение доходности гособлигаций США
 ✓ Замедление темпов выхода экономик из «коронакризиса»



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (май-июль) с начала календарного года.

В текущий момент все фьючерсы, не сумев твердо закрепиться за верхней границей своих диапазонов, стремятся вернуться в коридоры.

➡ Для **СОИ** ближайшие уровни **сопротивления**: 555-570 \$/MT, **поддержкой** выступает **верхняя граница диапазона**: 543-547 \$/MT

СОЕВЫЙ ШРОТ вернулся в прежний диапазон и пробил верхнюю границу коридора в 465-475 \$/MT.

➡ Ближайшие уровни **сопротивления**: 465-470 \$/MT, **поддержки**: 448-450 \$/MT

Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** в поставкой в июле торгуются в коридоре **1250-1350 \$/MT**.

➡ Ближайшие уровни **сопротивления**: 1345-1350 \$/MT, **поддержки**: 1250-1260 \$/MT.

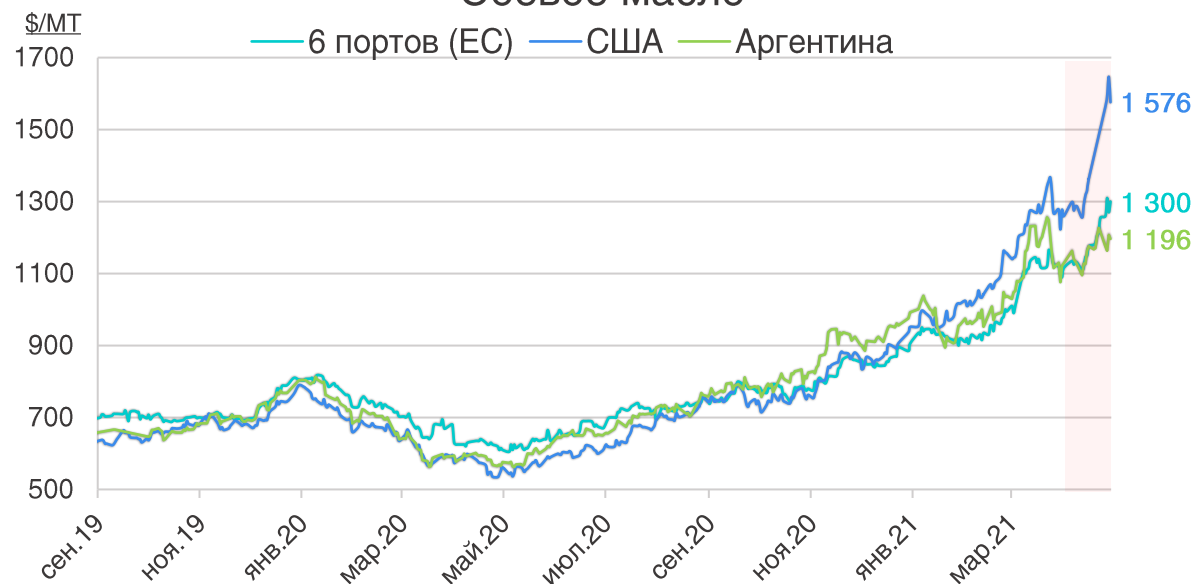
➡ Ближайший фьючерс на соевое масло преодолел верхнюю границу и стремится закрепиться на новых исторических уровнях. Ближайшие уровни **сопротивления**: 1455-1500 \$/MT, **поддержкой** выступают **верхние границы коридора**: 1345-1350 \$/MT.

➡ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** с поставкой в июле вернулось в коридор 900-1000 \$/MT. Ближайшие уровни **сопротивления**: 995-1000 \$/MT, **поддержки**: 900-910 \$/MT.

➡ В свою очередь, ближайший фьючерс на пальмовое масло преодолел верхнюю границу и стремится закрепиться на новых исторических уровнях. Ближайшие уровни **сопротивления**: 1085-1090 \$/MT, **поддержкой** выступают **верхние границы коридора**: 995-1000 \$/MT.



Соевое масло



Подсолнечное масло



Пальмовое масло



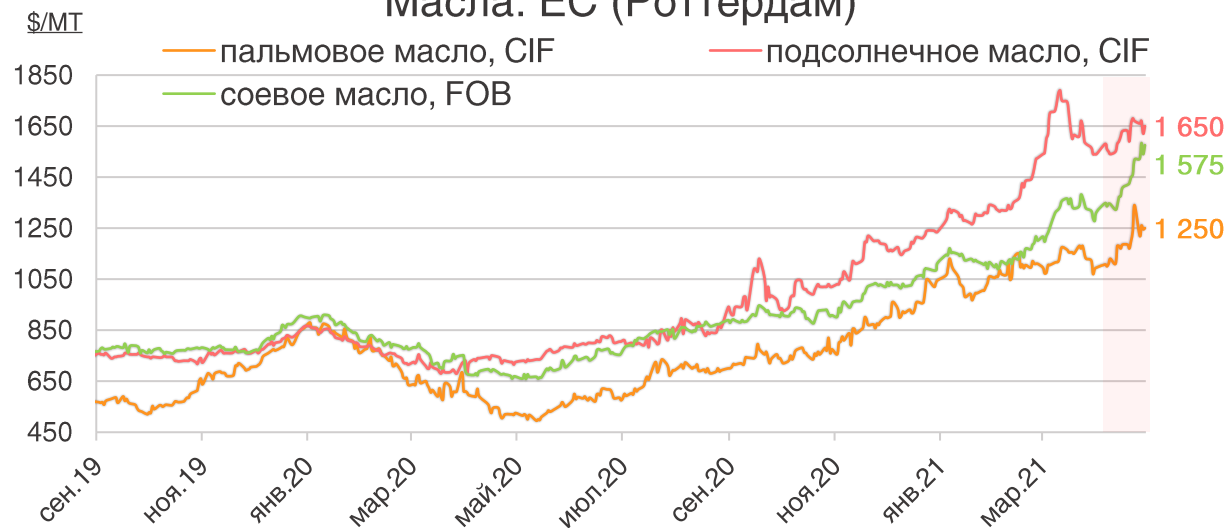
Растительные масла на наличном рынке двигались разнонаправленно на отчетной неделе.

Подсолнечное масло в Причерноморском регионе было стабильно и торговалось на уровне 1555-1560 \$/MT (FOB Украина). Поддержку украинским ценам оказывали низкие запасы сырья и задержка в ходе посевной, а давление - сокращение спроса со стороны Индии, где усиливается пандемия коронавируса. Спрос со стороны Турции также не оправдал надежд – страна закрылась на локдаун, а РФ приостановила полеты в Турцию до 1 июня, таким образом, из-за пандемии не будут реализованы турецкие прогнозы по выручке от притока туристов, что скажется и на потреблении подсолнечного масла.

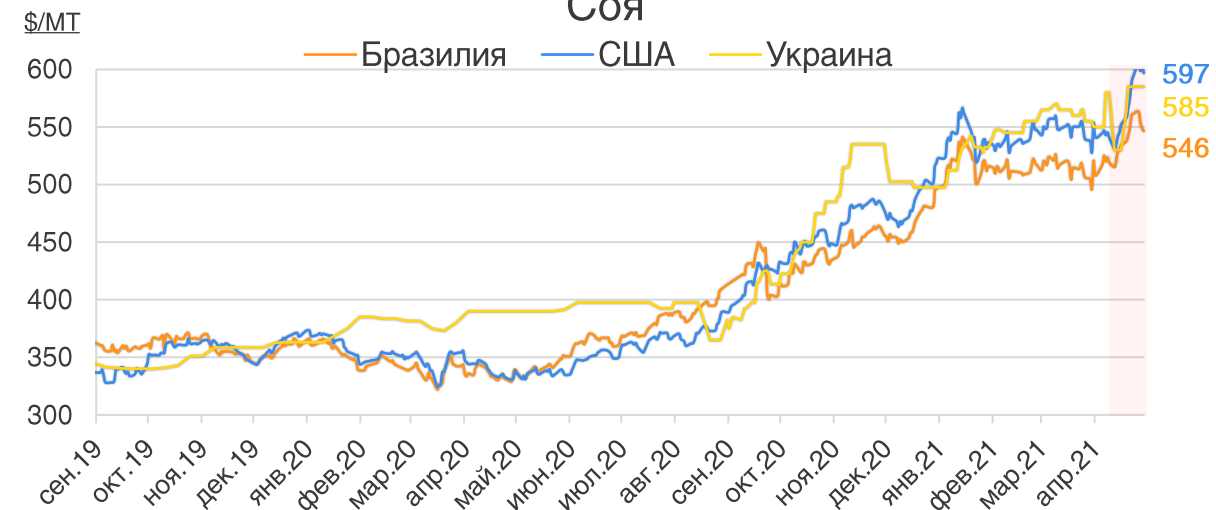
Цены на пальмовое масло двигались разнонаправленно к концу недели: немного снизились в Индонезии (-5 \$/MT) и выросли в Малайзии (+5\$/MT). Невысокая активность объяснялась малайзийским праздником Нузул аль'Коран.



Масла. ЕС (Роттердам)



Соя



Масла. Индия (CIF)



Рапс



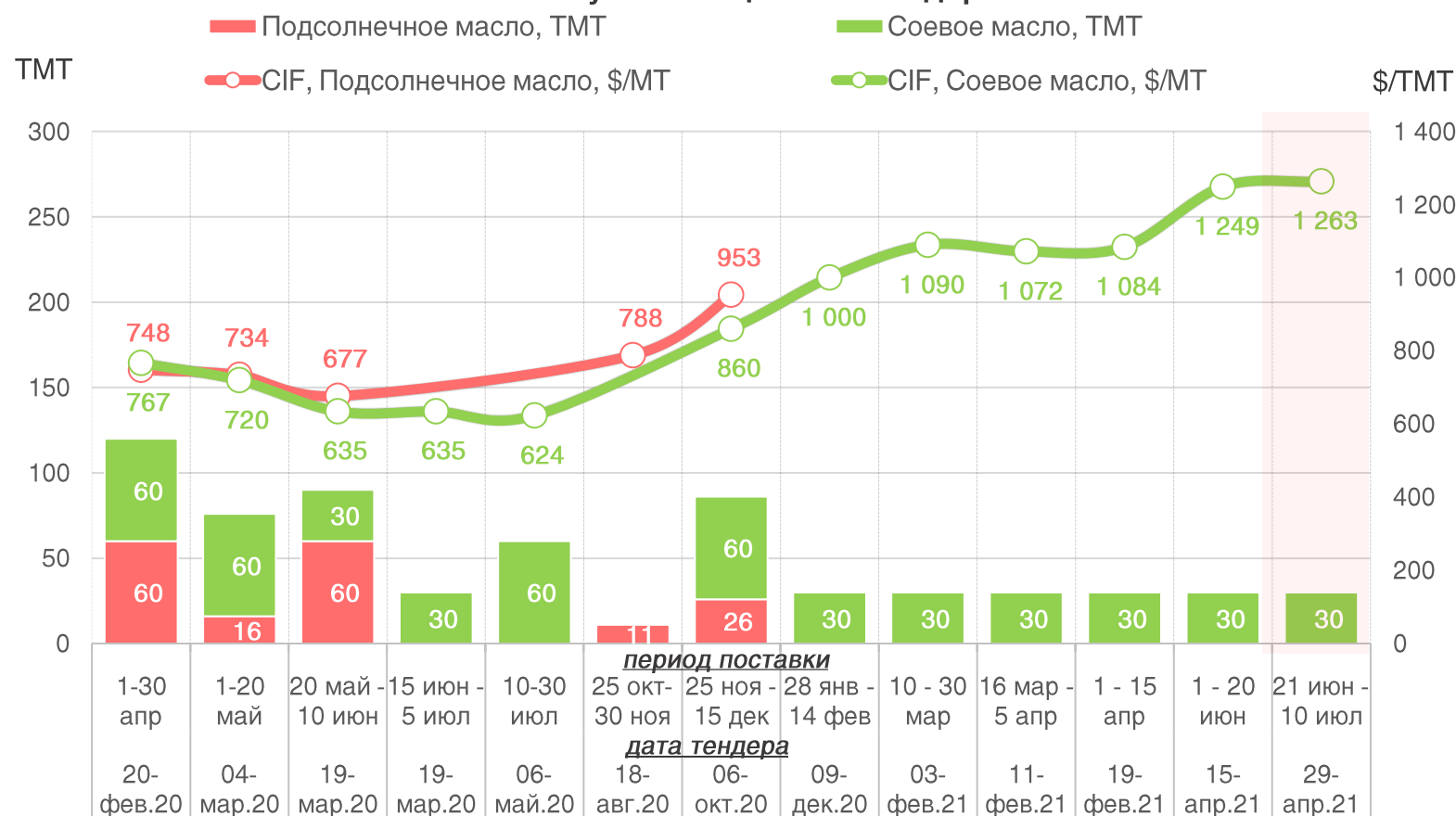
Соя немного скорректировалась вниз на наличном рынке к ценам прошлой недели в Бразилии: из-за снижения доллара к реалу трейдеры ограничили продажи. Но цены в США подрастали на фоне сокращения запасов в стране, несмотря на некоторое замедление спроса из Китая к концу текущего сезона.

Цены на канадский рапс продолжили обновлять максимумы на фоне информации о том, что посеvy канолы могут оказаться ниже ожиданий рынка.

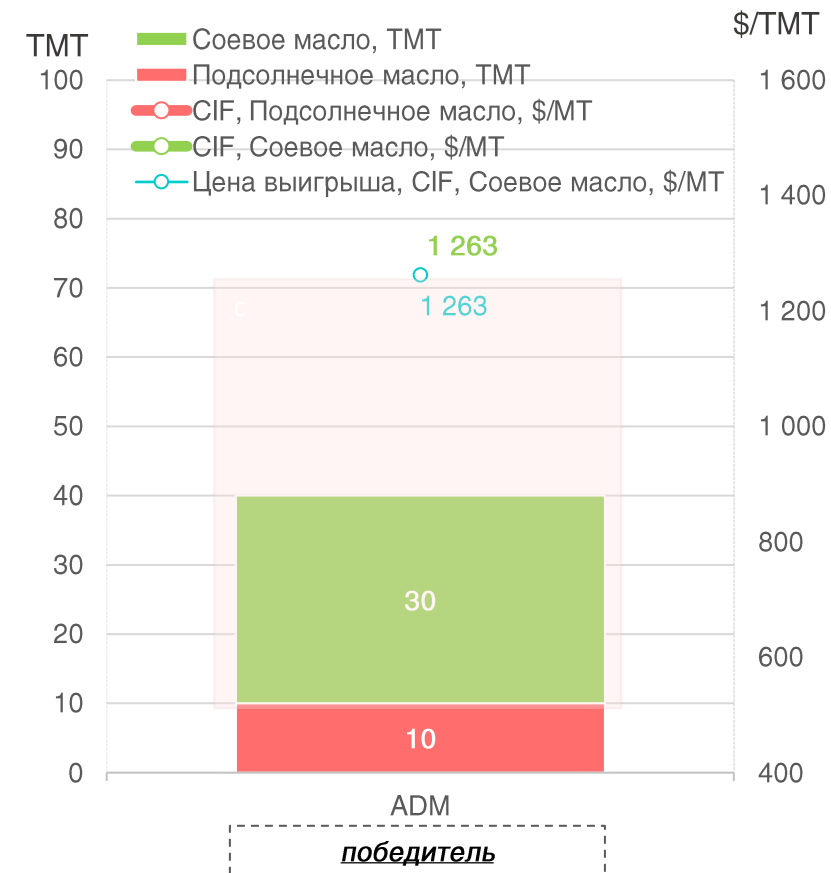


GASC ВТОРОЙ РАЗ В АПРЕЛЕ КУПИЛ 30 TMT СОЕВОГО МАСЛА, ОТКАЗАВШИСЬ ОТ ПОДСОЛНЕЧНОГО

Объем и закупочные цены на тендерах GASC



Победитель тендера на поставку 21 июн - 10 июл.21г.



Спустя две недели после прошлого апрельского тендера GASC снова купил 30 TMT соевого масла импортного происхождения с поставкой 21 июня – 10 июля, на этот раз, у компании ADM с наименьшей ценой на базисе C&F в 1 263 \$/MT и на условиях оплаты at sight.

От остальных предложений GASC отказался по причине высоких цен, в очередной раз подтвердив неэластичность спроса Египта. В том числе GASC отказался от предложения на условиях оплаты at sight по маслу подсолнечному в 1 603 \$/MT от компании ADM. Кроме того она предлагала масло на условиях отсрочки платежа в 180 дней по 1615 \$/MT. Отметим, что цена предложения по подсолнечному маслу от ADM снизилась на 16-18 \$/MT – на прошлом тендере масло предлагалось по 1619\$/MT на условиях at sight и 1633\$/MT с условием отсрочки платежа.

За период с начала сезона 2020/21 GASC закупил 240 TMT соевого масла (330 TMT за аналогичный период в сезоне 2019/20) и только 26 TMT подсолнечного масла (232 TMT за аналогичный период прошлого сезона).

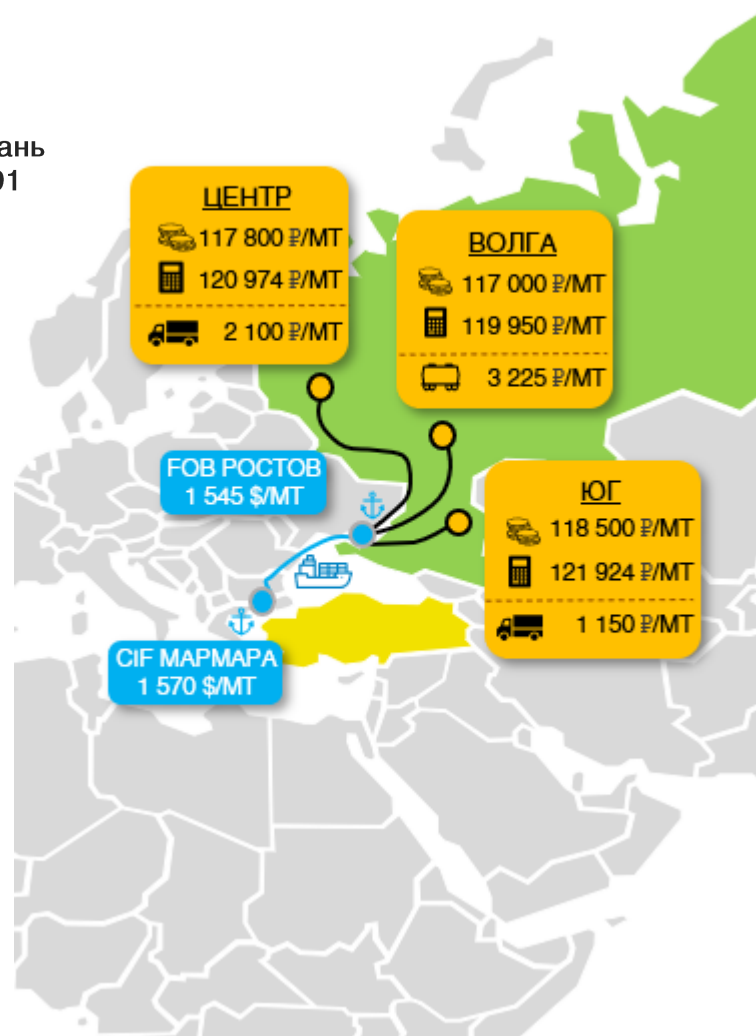


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2020/21



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное
Цена CIF май21 (спрос)	\$/MT	1 570
Фрахт (Азов)	\$/MT	25,0
Страхование груза	\$/MT	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 545
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17
Маржа экспортера	\$/MT	20
Финансирование	\$/MT	4
Цена CPT (Азов)	\$/MT	1 504
Цена CPT (Азов) без НДС	руб./MT	111 886
Цена CPT (Азов) с НДС	руб./MT	123 074
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная¹	руб./MT	
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	руб./MT	121 924
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	руб./MT	120 974
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	руб./MT	119 850
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая	руб./MT	
ЮФО	руб./MT	118 500
ЦФО	руб./MT	117 800
ПФО	руб./MT	117 000
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная²	руб./MT	
ЮФО	руб./MT	62 700
ЦФО	руб./MT	61 500
ПФО	руб./MT	60 800
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая	руб./MT	
ЮФО	руб./MT	62 200
ЦФО	руб./MT	61 100
ПФО	руб./MT	60 500
Курс валюты на 30.04.2021 (Банк России)	руб./\$	74,38

По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен подсолнечного масла в Турции снизился на 15\$/MT до 1570 - 1575 \$/MT CIF Мармара. Снижение спроса, по мнению участников рынка, вызвано тем, что страна закрылась на локдаун, а РФ приостановила полеты в Турцию до 1 июня, таким образом, из-за пандемии не будут реализованы турецкие прогнозы по выручке от притока туристов. При ставке фрахта в 25\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1545\$/MT.

Номинальные цены на CPT в зависимости от цены CIF составляют 123 000 – 123 500 руб./MT с НДС. Учитывая, что экспортерам необходимо компенсировать убытки от реализации рафинированного масла в РФ по цене 95 000 руб./MT, им необходимо закупать сырое на экспорт в порту, с учетом текущего курса доллара, не дороже 115 000 – 115 500 руб./MT. Таким образом, текущие внутренние цены закупки имеют потенциал снижения к экспортному паритету.

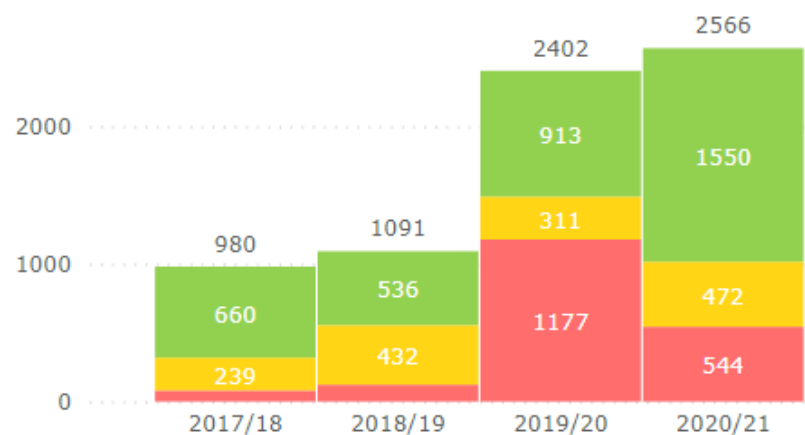
¹ Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

² При нулевой марже переработчика.



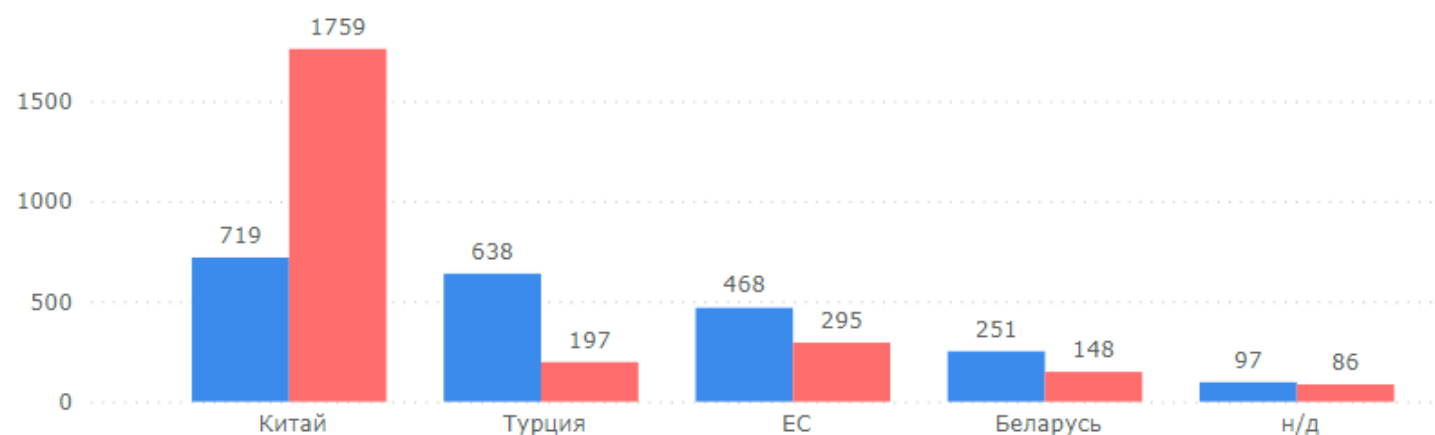
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● семена подсолнечника ● семена рапса ● соя

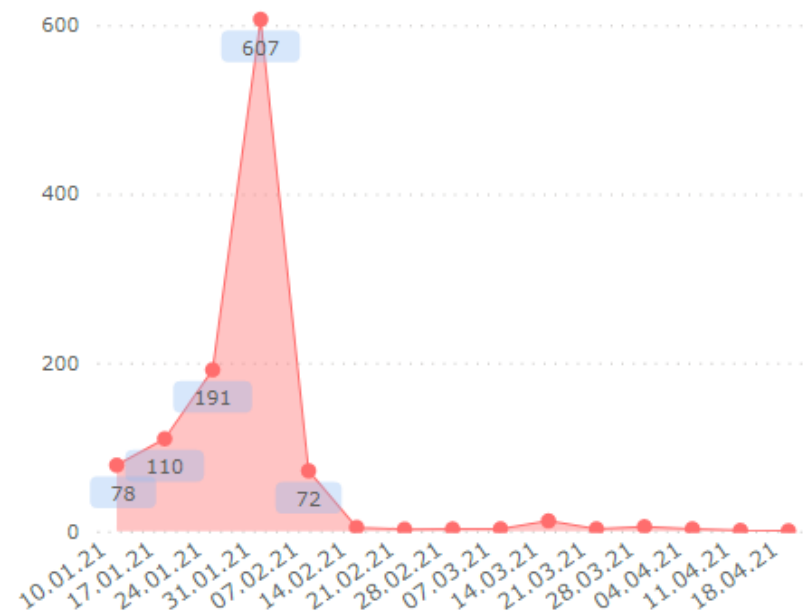


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT

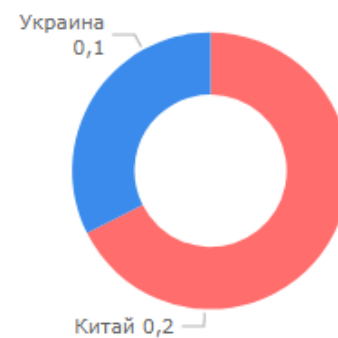
● 2019/20 ● 2020/21



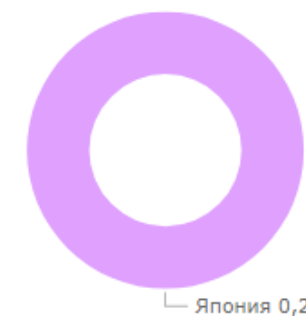
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT



Импортёры подсолнечника за неделю, TMT



Импортёры сои за неделю, TMT



Экспорт масличных из РФ остается практически нулевым: совокупно было вывезено около 0,5 TMT (1,1 TMT на прошлой неделе). Закупки подсолнечника за период с 12.04 по 18.04 осуществляли Китай и Украина, а рапса – Япония.

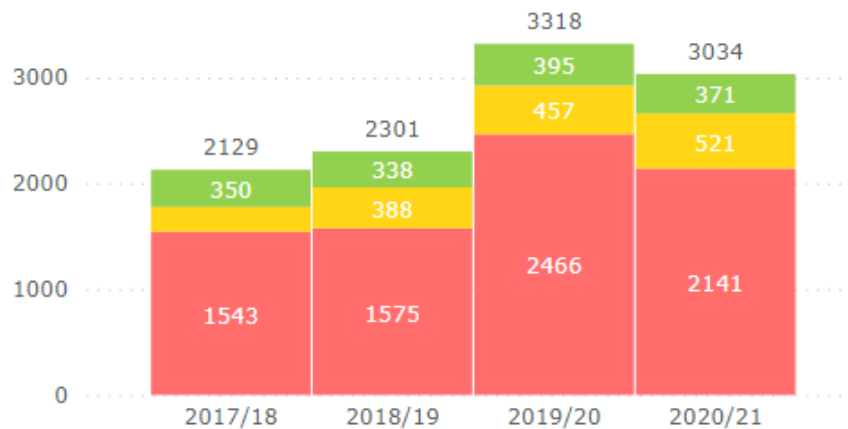
Совокупные темпы экспорта масличных в текущем сезоне по-прежнему опережают аналогичный период прошлого сезона на 164 TMT (+7%), благодаря активному вывозу сои по данным ФТС в январе 2021г.

*экспорт в страны ЕАЭС по февраль 2021 года включительно, Иран – по данным ТБИ



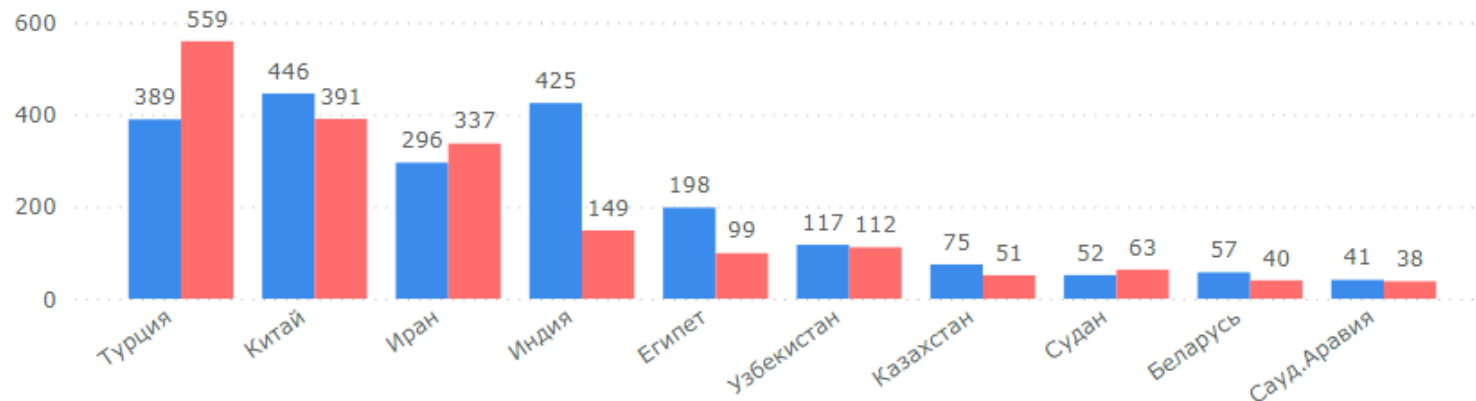
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● масло подсолнечное ● масло рапсовое ● масло соевое

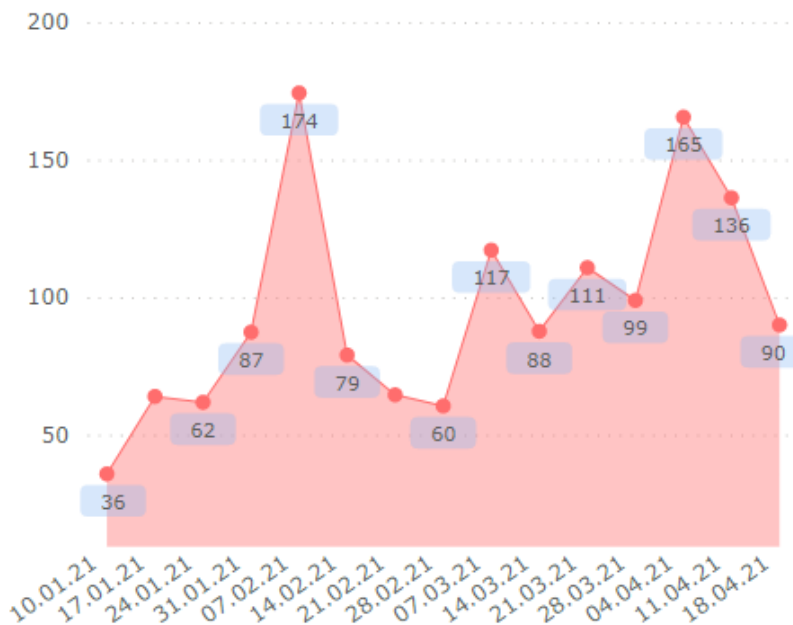


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT

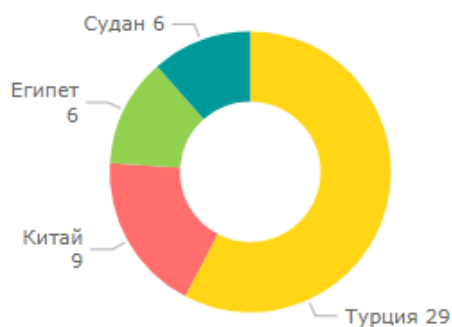
● 2019/20 ● 2020/21



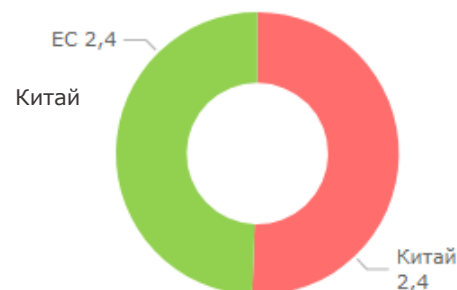
Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



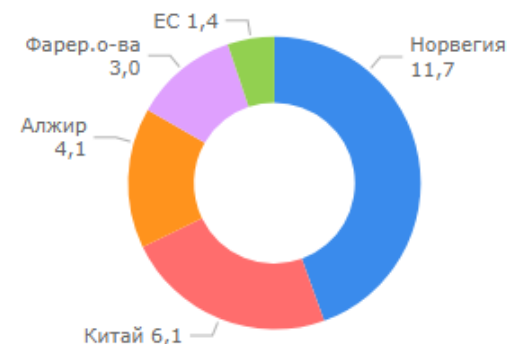
Импортёры масла подсолнечного за неделю, TMT



Импортёры масла соевого за неделю, TMT



Импортёры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта снизился до 90 TMT (в т.ч. 50 TMT подсолнечного). В лидерах по импорту третью неделю выступает Турция с объемом 29 TMT (75 TMT недель ранее).

Всего с начала сезона экспорт масел снизился до 3034 TMT (-8,5% к 19/20 МГ), главными импортерами масел остаются Турция, Китай и Иран, причем Турция с Ираном в текущем сезоне нарастили отгрузки на 43% и 14% соответственно. Китай же снизил закупки на 12% (до 391 TMT). Наиболее резко с начала сезона 2020/21 закупки снизила Индия – на 65%, до уровня 149 TMT. Данное снижение объясняется низкой эластичностью страны к цене.

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, MCX России, Cargo report, USDA, собственные расчеты	
Данные ВЭД	ФТС России, Logistic OS	
Макроэкономика	Refinitiv , FAO, MOEX, S&P Global, ЦБ РФ	

Макрорегионы		
Юг	Ростовская область, Волгоградская область, Краснодарский край, Ставропольский край	
Центр	Белгородская область, Воронежская область, Курская область, Липецкая область, Орловская область, Тамбовская область	
Волга	Пензенская область, Оренбургская область, Самарская область, Саратовская область, Ульяновская область, р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан	
Биржи		
Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа
BCE	Budapest Stock Exchange	Будапештская Товарная Биржа
CBOT	Chicago Board of Trade	Чикагская Биржа
JSE	Johannesburg Stock Exchange	Йоханнесбургская Биржа
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа
MGE	Minneapolis Grain Exchange	Миннеаполисская Зерновая 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 измерения		
MT	Metric Tonne	Метрическая тонна (1MT - 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
Меры измерения		
Бункерный вес	вес растениеводческой продукции, неподвергшейся очистке. Определяется по объему бункера комбайна (уборочной машины) в кубических метрах и с учетом удельного веса продукции	
Зачетный вес	физический вес растениеводческой продукции, увеличенный или уменьшенный на натуральные надбавки или скидки соответственно отклонениям от базисных кондиций	