

31 мая – 6 июня 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**



ОГЛАВЛЕНИЕ



НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ



МАКРОЭКОНОМИКА



МИРОВОЙ РЫНОК



ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ



ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ



УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

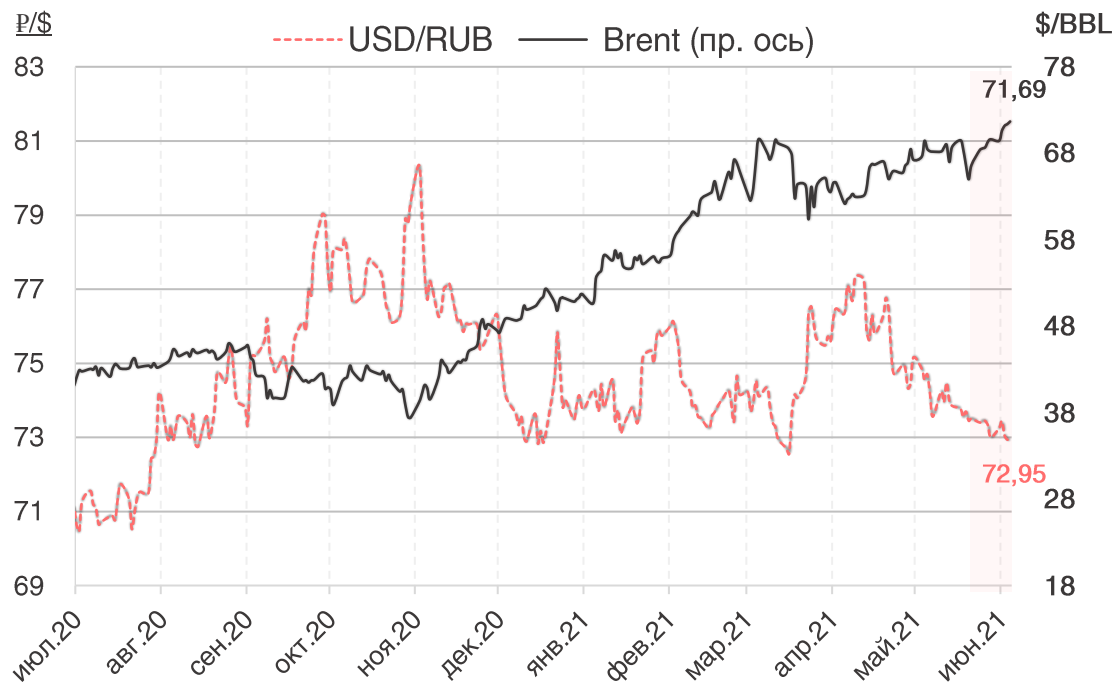
- Мировые цены предложения на подсолнечное масло рухнули к концу отчетной недели на 100-105\$/MT - до уровня 1340-1345 \$/MT (FOB Россия). Давление оказывало отсутствие спроса со стороны основных импортеров. Покупатели предпочитают переждать период высоких цен и заключают первые контракты на масло нового урожая по ценам на 150-200\$/MT дешевле текущих.



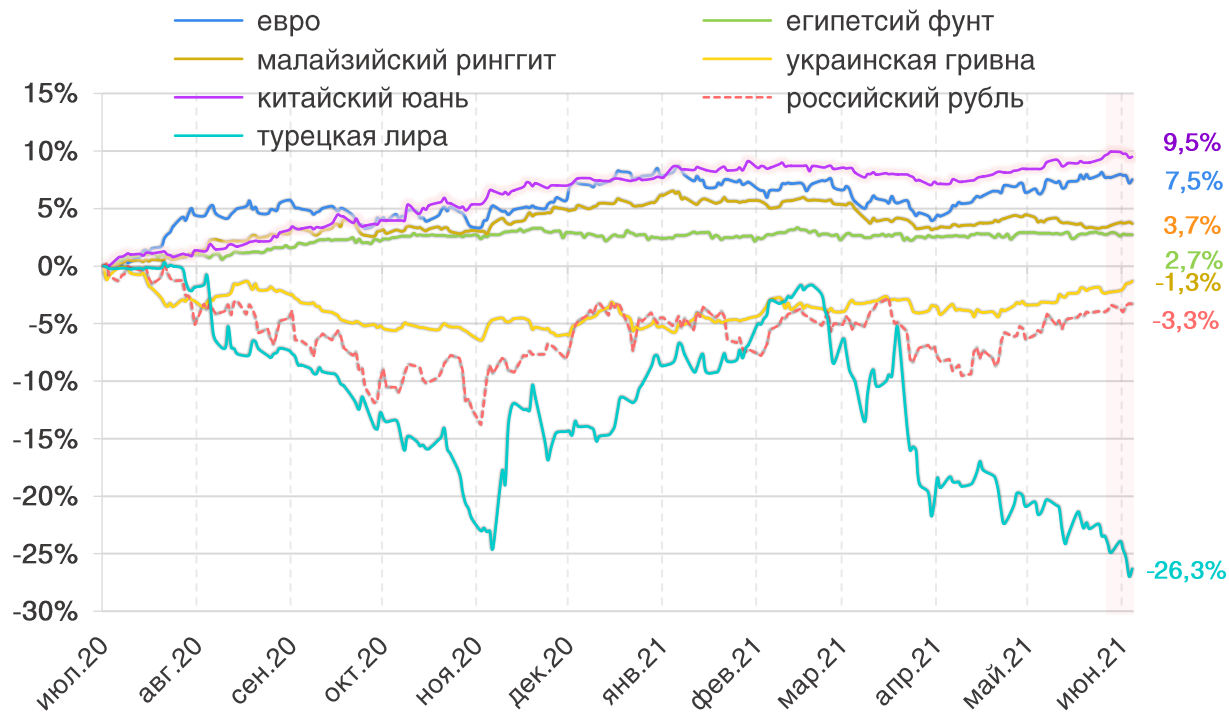
- Соя на CBOT выросла на 7\$/MT и торгуется на уровне 569\$/MT из-за засушливой погоды в США: засуха наблюдается на Западе США и в Южной Америке. Также внимание рынка было по-прежнему направлено на мелководную реку Парана, которая влияет на условия судоходства из аргентинского экспортного узла Росарио. Отправление из Росарио может быть затруднено в связи с ожидаемой сильнейшей за почти 91 год засухой в данном регионе.
- Соевое масло на CBOT выросло на 68\$/MT – до 1518\$/MT из-за перспектив роста производства биодизеля в США и Бразилии. Американское правительство стимулирует производство биодизеля согласно «зеленой инициативе» Байдена. По последнему прогнозу USDA потребление в 2021/22 году на производственные цели в Соединенных штатах вырастет на 26% к сезону 2021/22 – до 5,4 ММТ. Это максимальный уровень за всю историю наблюдений. Также поддержку ценам оказало заявление министерства сельского хозяйства Бразилии, что правительство намерено возобновить в текущем году 13%-ное содержание биодизеля в дизельном топливе. Предыдущее сокращение мандата до 10% было продиктовано высокими мировыми ценами на сою и соевое масло.



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Котировки марки BRENT в пятницу 4 июня завершили торги ростом, закрепившись выше уровня в 71 \$/BBL. Рост начался в среду, после договоренности стран ОПЕК+ придерживаться существующего плана осторожного наращивания поставок нефти в июне-июле в ожидании восстановления спроса в США и Китае. Также на цену влияла неоднозначная статистика от Минэнерго США, показавшая сокращение запасов сырой нефти на 5,1 млн баррелей, тогда как запасы бензинов выросли на 1,5 млн баррелей, а запасы дистиллятов — на 3,7 млн баррелей. Тем не менее, хорошая статистика по рынку труда указывает на продолжение восстановления американской экономики, а значит, с ее ростом должен повыситься и спрос на энергоресурсы. Котировки могли устремиться выше, преодолевая новые максимумы, но сомнения относительно продолжения программы выкупа активов ФРС США на \$120 млрд перевесили оптимизм инвесторов. Рубль немного укрепился к концу недели: поддержку российской валюте оказывал рост цен на нефть и решение Минфина об исключении долларов из Фонда национального благосостояния, а также нормализация денежно-кредитной политики, начатая Центробанком. В то же время, турецкая лира на отчетной неделе обновляла минимумы: на курс давили выплаты по внешнему долгу, падение притока туристов, и особенно, заявления Эрдогана о необходимости снижать процентные ставки в условиях двузначной инфляции.

» **РЕЗЮМЕ:** На текущей неделе российская валюта укреплялась, курс доллара впервые с 7 мая опустился ниже 73 рублей благодаря улучшению геополитического фона и росту цен на нефть.

ТЕНДЕНЦИИ:

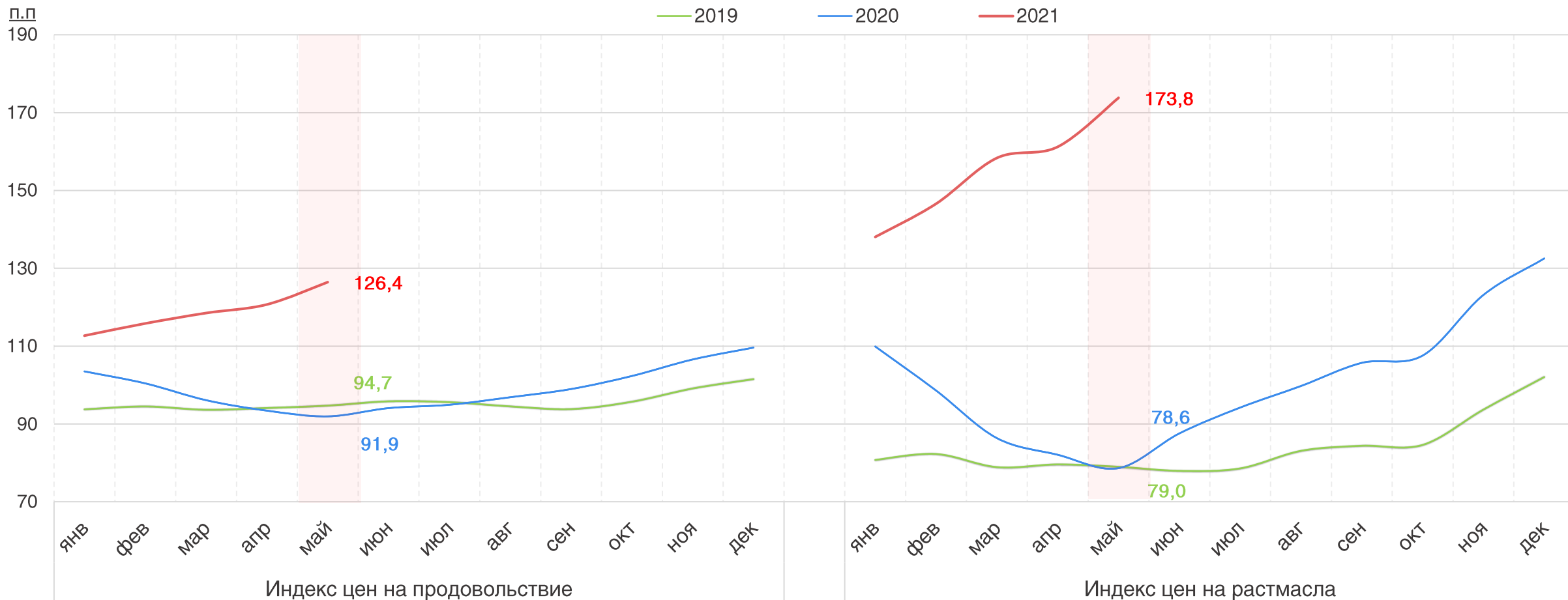


- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Исключение долларов из ФНБ



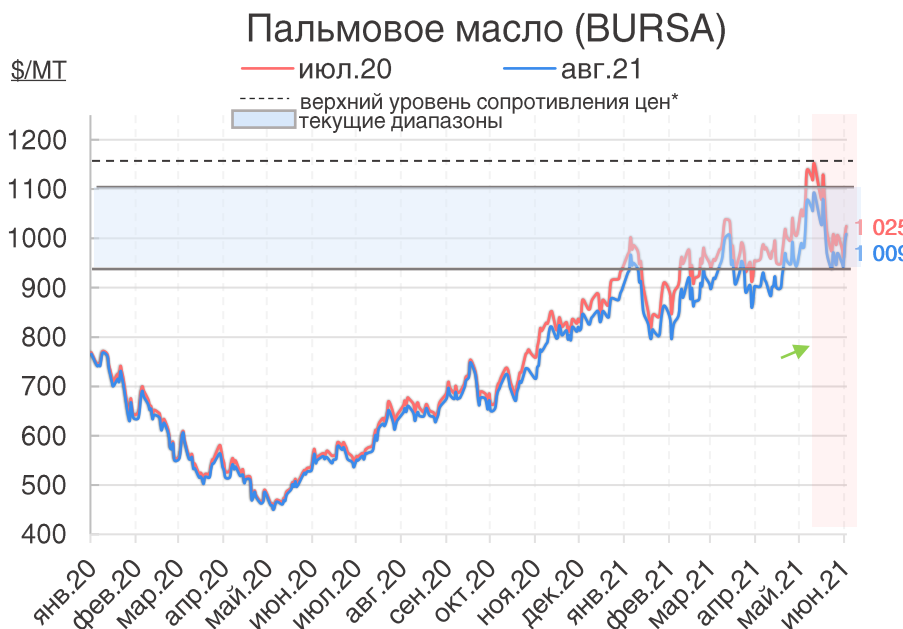
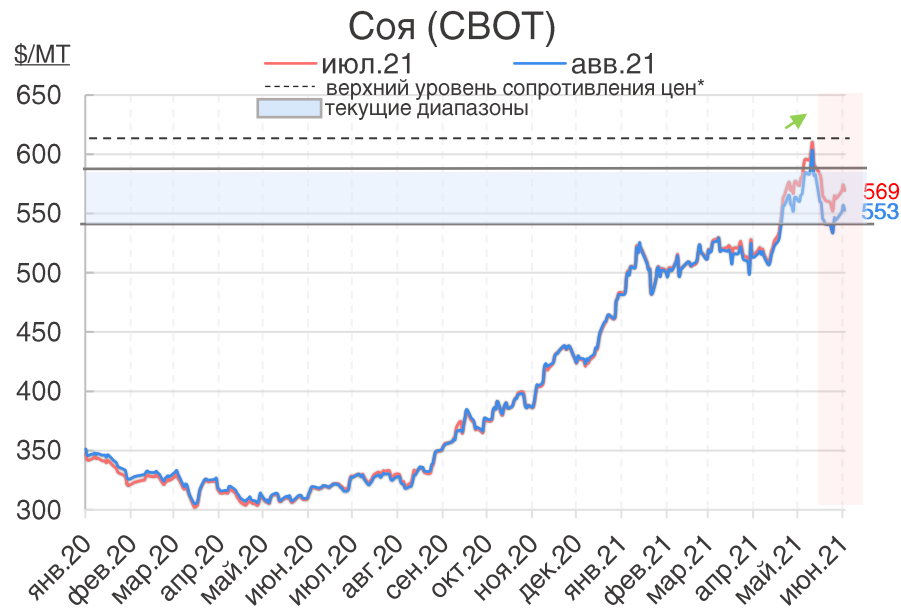
- ✓ Снижение покупательной способности турецкой лиры

ИНДЕКС FAO НА РАСТМАСЛА ДОСТИГ МАКСИМУМА ЗА ВСЮ ИСТОРИЮ НАБЛЮДЕНИЙ, УВЕЛИЧИВШИСЬ ДО 173,8 П.П.



Индекс мировых цен FAO по итогам мая продолжает рост и, по результатам месяца, всего лишь на 2,9% ниже его пикового значения 129,4 пункта, зарегистрированного в декабре 2010 года.

Сегмент растительных масел в мае вырос до 173,8 процентных пункта, что на 12,6 пункта выше, чем в апреле, и является самым высоким уровнем за всю историю наблюдений. Мировые котировки пальмового масла в мае оставались на восходящей траектории и достигли самого высокого уровня с февраля 2011 года, поскольку медленный рост производства в странах Юго-Восточной Азии вместе с растущим мировым спросом на импорт удерживал запасы в ведущих странах-экспортерах на относительно низком уровне. Что касается соевого масла, перспективы устойчивого глобального спроса, особенно со стороны сектора биодизеля, оказали поддержку ценам, в то время как мировая стоимость рапсового масла подкреплялась сохраняющейся нехваткой мирового предложения.



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

В данный момент некоторым фьючерсам удалось сдвинуть нижнюю границу диапазонов и закрепиться на новом уровне.

Верхняя граница, на которой стремятся закрепиться цены, на графиках обозначена как верхний уровень сопротивления.

В случае, если цены на протяжении нескольких недель не возвращаются в текущие диапазоны, верхний уровень сопротивления – становится новой границей диапазона.

▲ Для **СОИ** ближайшие уровни **сопротивления**: 580-590 \$/MT, **поддержки**: 540-550 \$/MT

▼ **СОЕВЫЙ ШРОТ** отскочил от нижней границы и продолжает боковое движение в диапазоне. Ближайшие уровни **сопротивления**: 473-475 \$/MT, **поддержки**: 420-425 \$/MT

Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** движутся в диапазоне 1350 -1480 \$/MT.

▲ Для июльского фьючерса ближайшим уровнем **сопротивления** выступает граница - 1540-1550\$/MT, **поддержки**: 1340-1350 \$/MT.

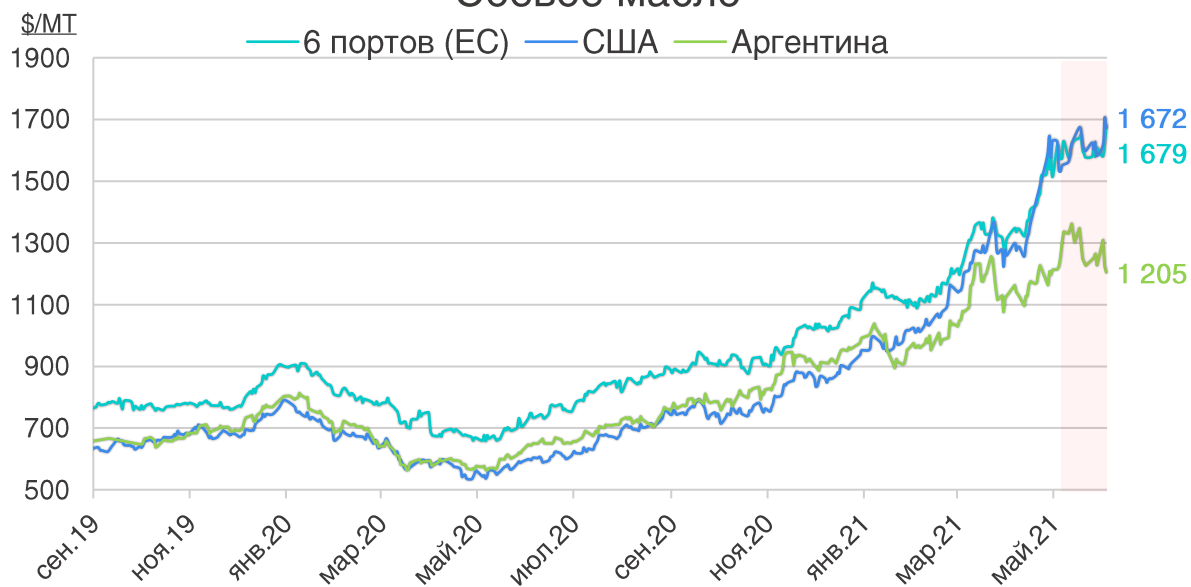
▲ Августовский фьючерс на соевое масло движется в текущем диапазоне. Ближайшие уровни **сопротивления**: 1470-1480 \$/MT, **поддержкой выступают нижняя граница диапазона**: 1340-1350 \$/MT.

▲ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** тестирует нижнюю границу. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 1090-1100 \$/MT, **поддержки**: 940-950 \$/MT.

* под верхним уровнем сопротивления подразумевается граница, выше которой стремятся закрепиться фьючерсы.



Соевое масло



Подсолнечное масло



Пальмовое масло



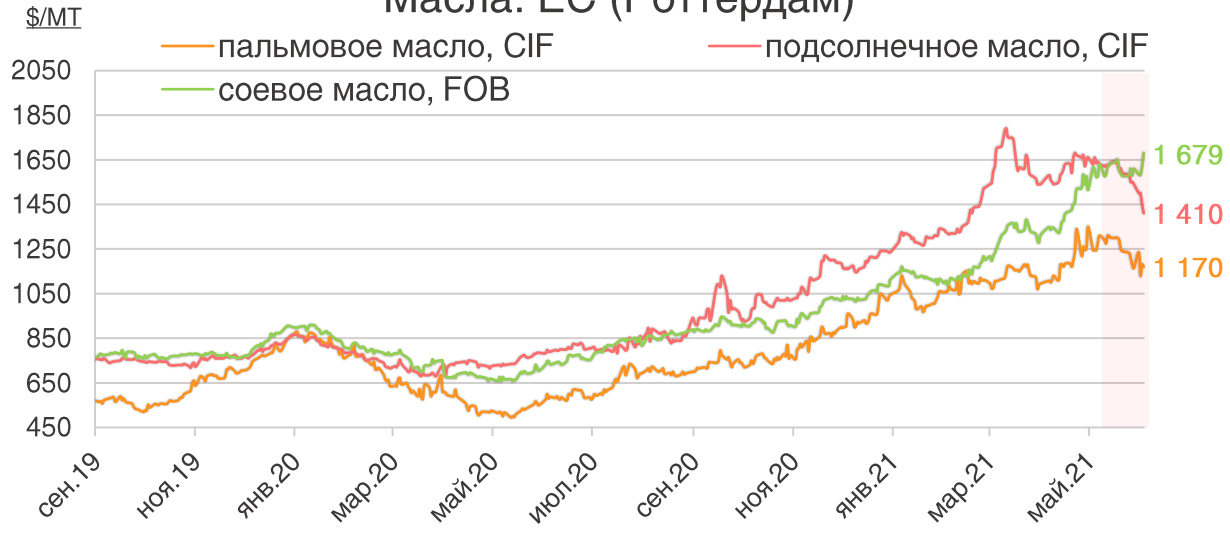
На отчетной неделе наличный рынок соевого масла рос из-за погодных условий в США и Бразилии, а также оценивал перспективы роста потребления масла на производство биодизеля, как в США, так и в Южной Америке из-за возможного повышения мандата до 13% в Бразилии.

Рынок подсолнечного масла продолжил падение. Участники рынка ожидают снижения цен до уровня стоимости аргентинского соевого масла или даже ниже.

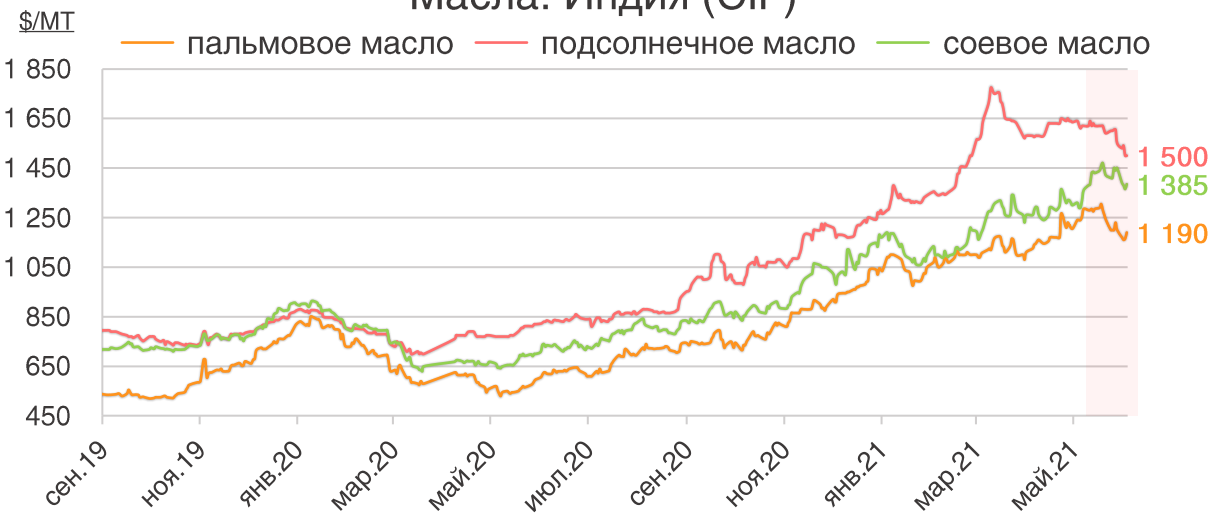
Подсолнечное масло в Причерноморском торговалось на уровне 1345-1350 \$/MT (FOB Украина). Примечательно, что цены на масло нового урожая озвучиваются на 150-200\$/MT ниже текущих.



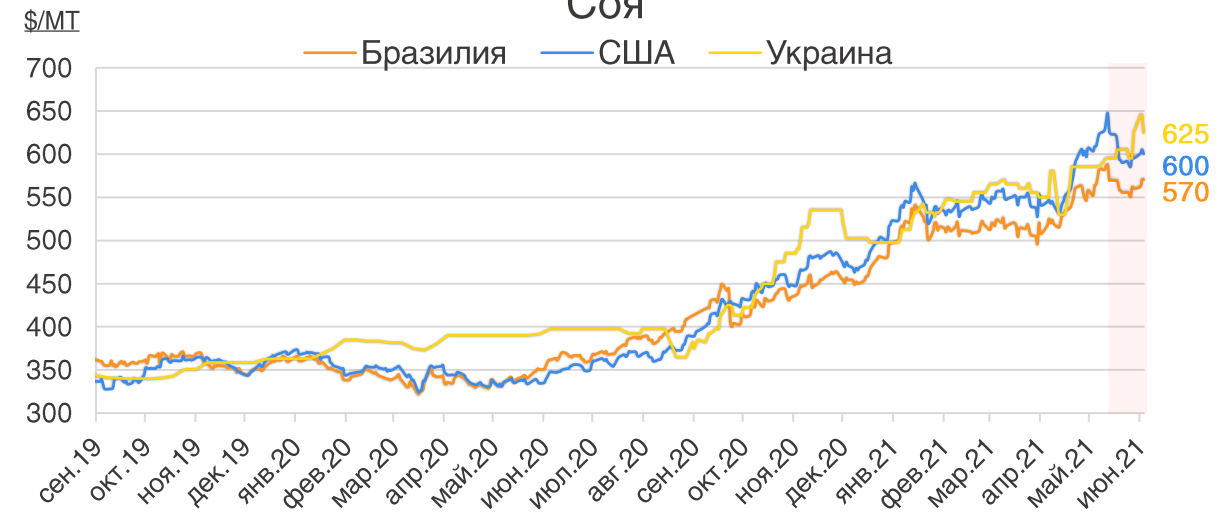
Масла. ЕС (Роттердам)



Масла. Индия (CIF)



Соя



Рапс

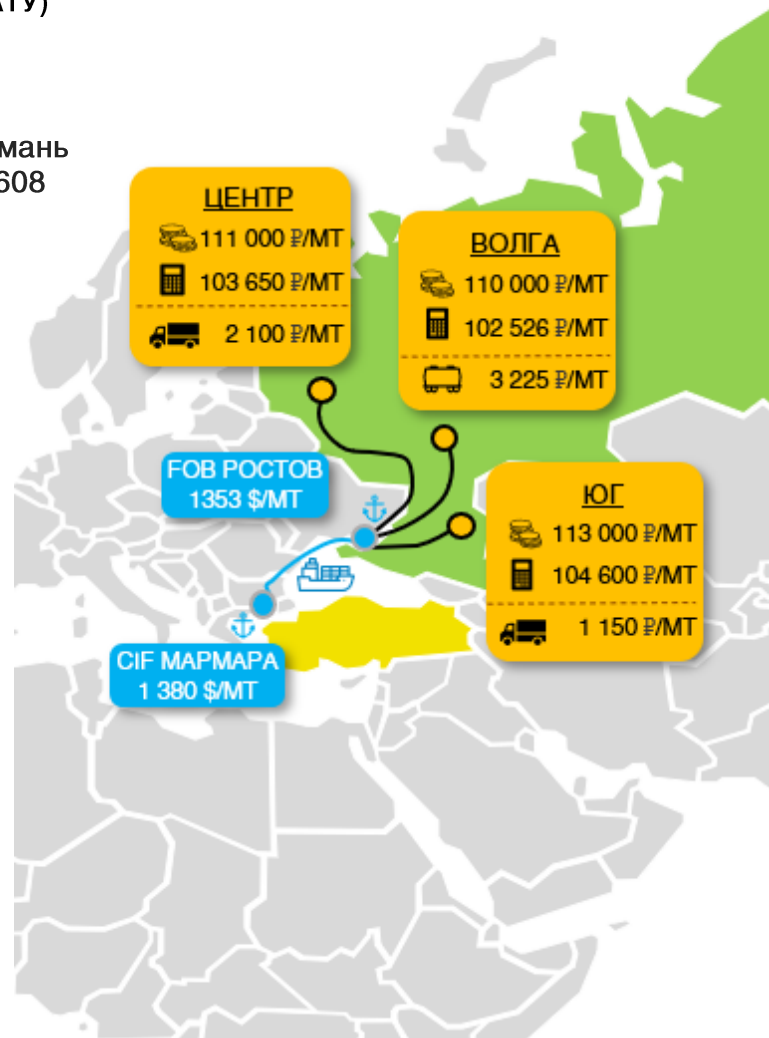


Цены на соевое масло в Европе продолжили торговаться выше подсолнечного: на отчетной неделе спред между маслами составляет 269\$/MT.

Спред между ценами на канадский и украинский рапс, между тем, вырос с прошлой недели: на информации о возможной засухе в Канаде цены на канолу начали повышаться.



СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА 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
Цена CIF июн21 (спрос)	\$/MT	1 380
Фрахт (Азов)	\$/MT	27,0
Страхование груза	\$/MT	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 353
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17
Маржа экспортера	\$/MT	20
Финансирование	\$/MT	4
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 312
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	96 136
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	105 750
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная¹	₽/MT	
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	104 600
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	103 650
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	102 526
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	113 000
ЦФО	₽/MT	111 000
ПФО	₽/MT	110 000
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная²	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	55 500
ЦФО	₽/MT	54 300
ПФО	₽/MT	53 600
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	60 500
ЦФО	₽/MT	58 300
ПФО	₽/MT	57 200
Курс валюты на 04.06.2021 (Банк России)	₽/\$	73,26

По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен подсолнечного масла в Турции рухнул на 120-130\$/MT до 1380 - 1385 \$/MT CIF Мармара. Падение цен, по мнению участников рынка, вызвано отсутствием спроса со стороны покупателей из-за более низких цен на новый урожай. При ставке фрахта в 27\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1353\$/MT.

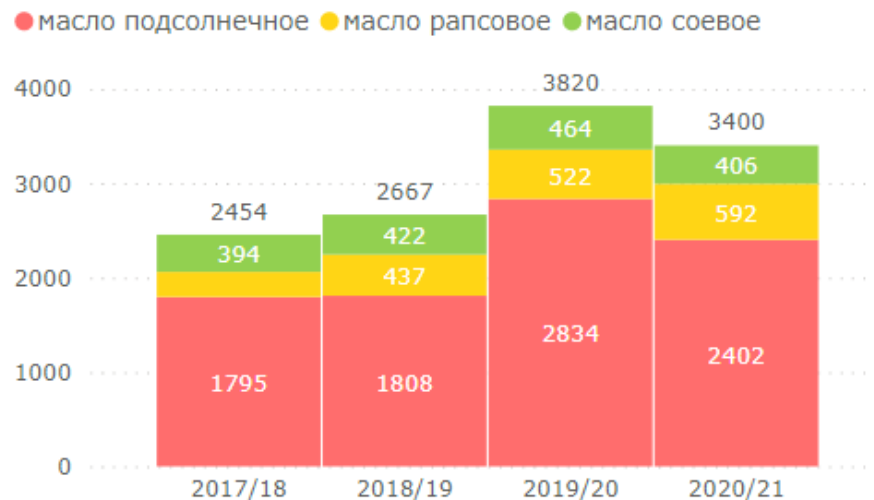
Номинальные цены на СРТ в зависимости от цены CIF составляют 105 700 – 106 100 руб./MT с НДС. Таким образом, текущие внутренние цены закупки в портах (110 000 - 113 000 руб./MT с НДС) имеют потенциал дальнейшего снижения к экспортному паритету.

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

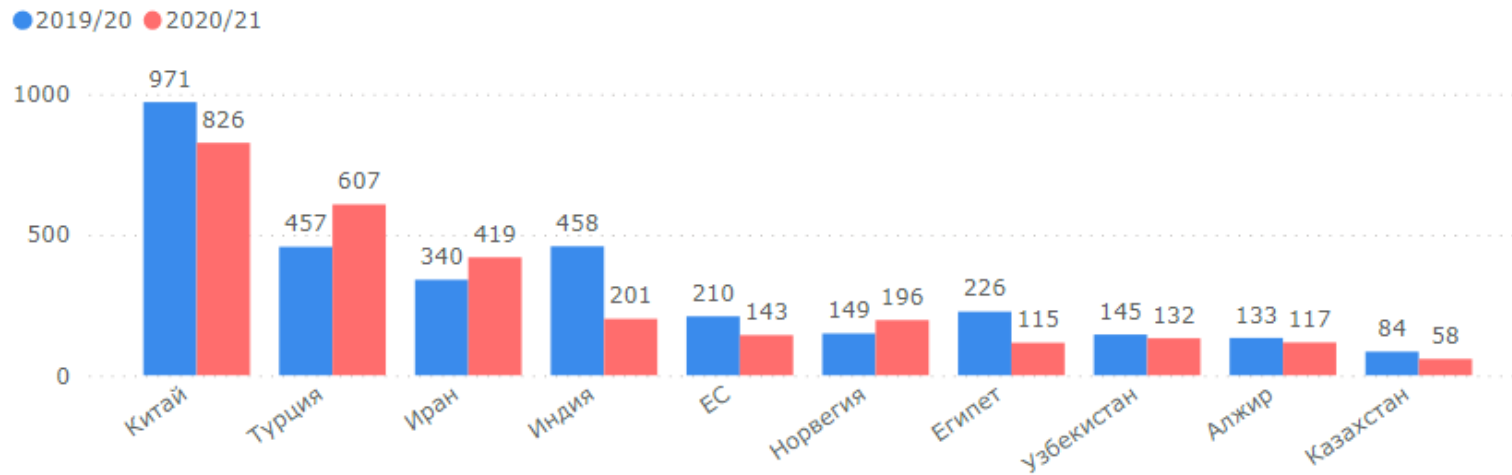
² При нулевой марже переработчика.



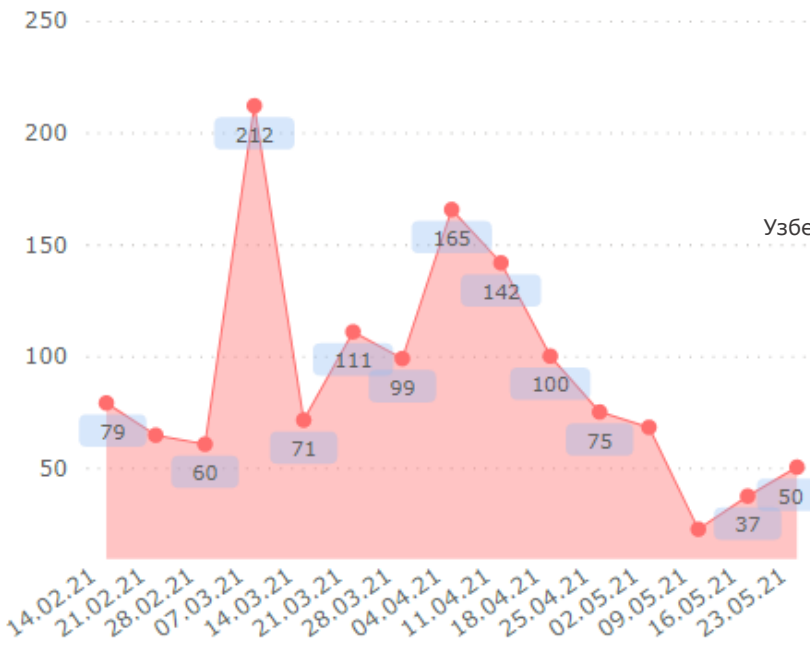
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



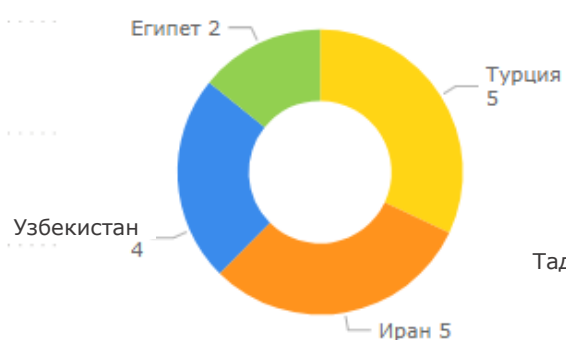
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



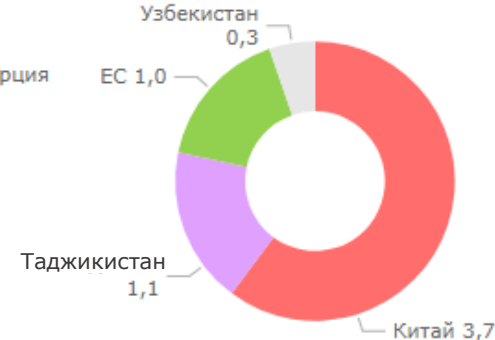
Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



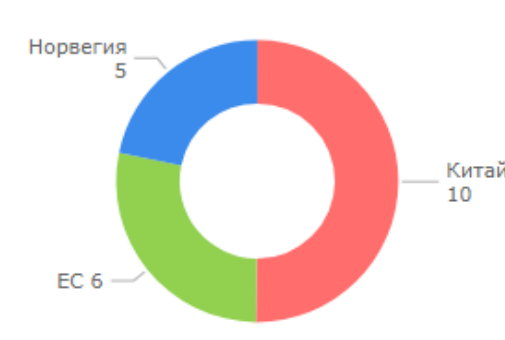
Импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Импортеры масла соевого за неделю, TMT



Импортеры масла рапсового за неделю, TMT



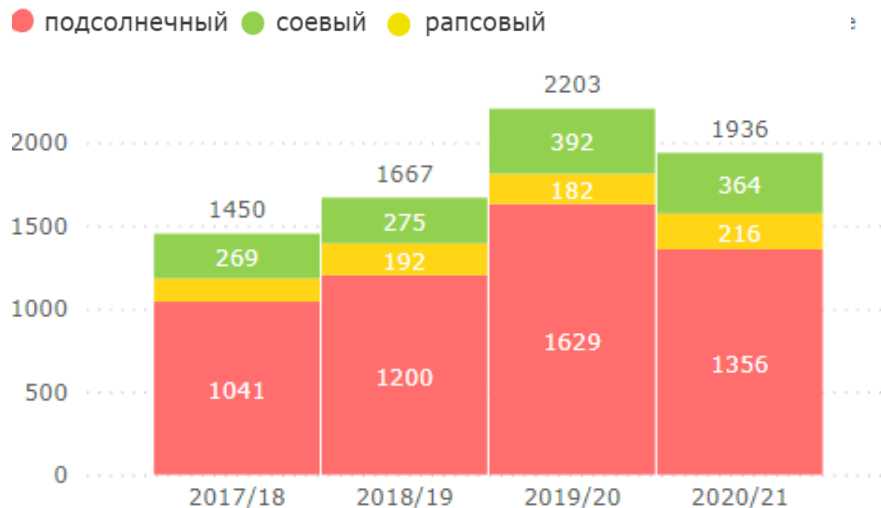
На отчетной неделе экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта подрос до 50 TMT (в т.ч. 16 TMT подсолнечного).

Всего с начала сезона экспорт масел снизился до 3400 TMT (-10% к 19/20 МГ), главными импортерами масел остаются Турция, Китай и Иран. При чем Китай удерживает лидерство в этой тройке стран-импортеров из РФ среди всех видов растительных масел второй сезон подряд.

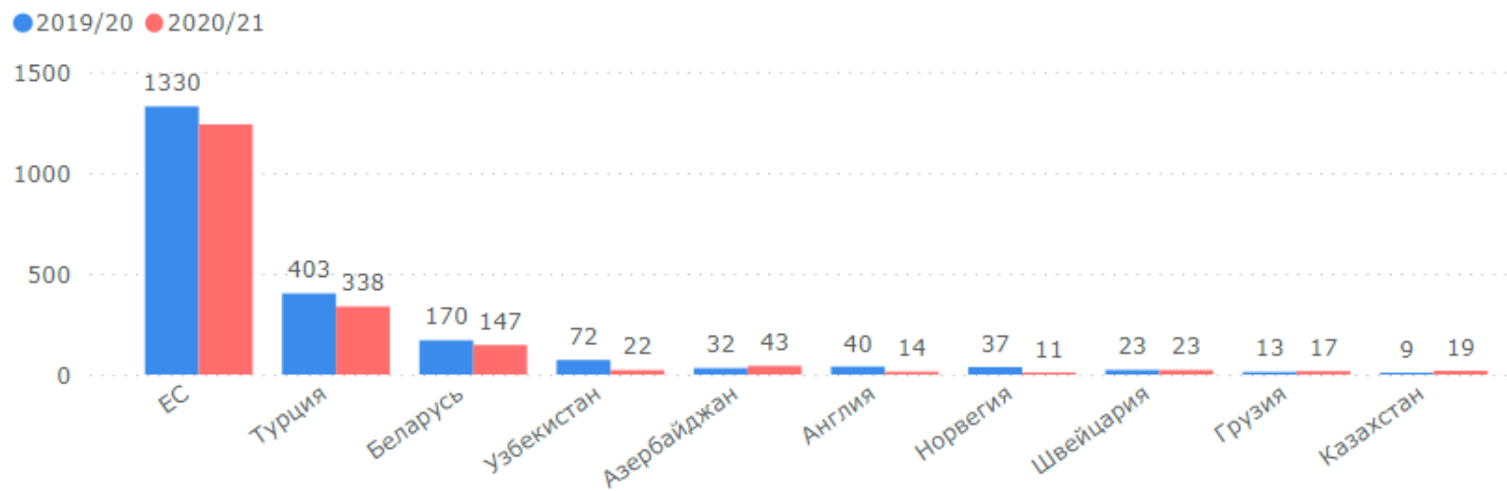
*экспорт в страны ЕАЭС по март 2021 года включительно, Иран – по данным ТБИ



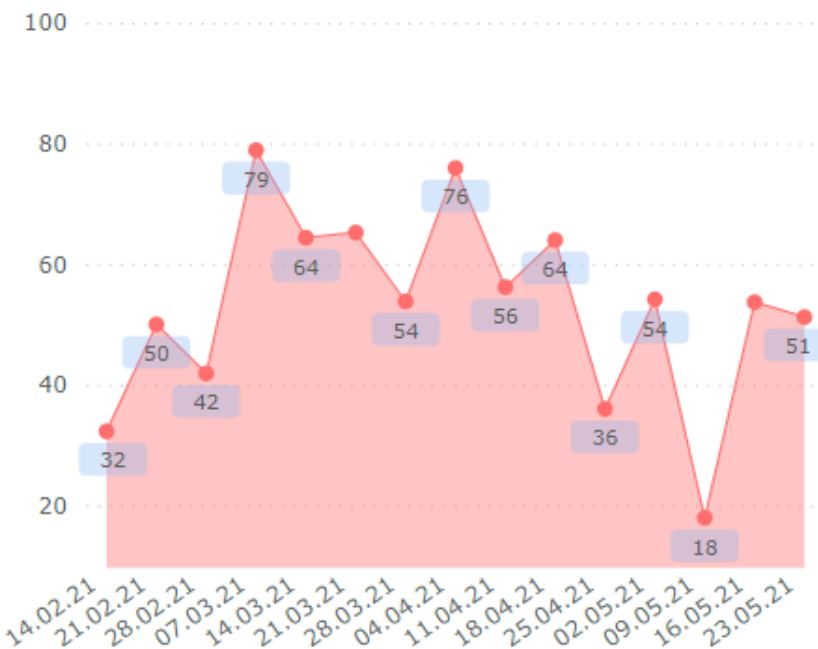
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



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



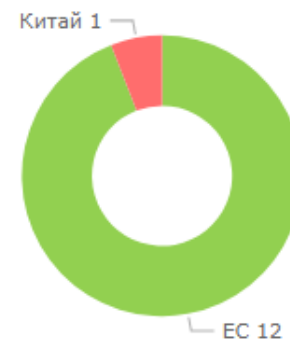
Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



Импортеры шрота подсолнечного за неделю, TMT



Импортеры шрота соевого за неделю, TMT



Импортеры шрота рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе экспорт шротов из РФ всеми видами транспорта снизился с 54 TMT на предыдущей неделе до 51 TMT (в т.ч. 28 TMT подсолнечного). Основной объем традиционно был вывезен в страны Европы (48 TMT).

Всего с начала сезона экспорт шротов снизился до 1936 TMT (-12% к 19/20 МГ), в том числе по всем ключевым странам.

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



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