

7 – 13 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 продолжили падение на отчетной неделе на 50-55\$/MT - до уровня 1285 -1290 \$/MT (FOB Россия). Цены на масло старого урожая снижаются ввиду превышения предложения над спросом. Некоторую поддержку рынку оказала закупка GASC подсолнечного масла иностранного происхождения в объеме 40 TMT, что может свидетельствовать о достижении комфортного для покупателей уровня цен.



к росту

➤ GASC закупил в 4 раза больше подсолнечного масла, чем планировал: 40 TMT по цене 1368 \$/MT на базисе C&F. Поставка масла иностранного происхождения запланирована на 1 – 20 августа и на условиях отсрочки платежа на 180 дней. Одной из возможных причин увеличения объемов закупки может быть снижение цены подсолнечного масла до комфортного для египтян уровня, а также их предположение, что до конца сезона подобного падения уже не предвидится. Также египетская госкомпания закупила 60 TMT соевого масла у компаний ADM и Cargill по цене ниже изначального предложения – за 1299\$/MT. Примечательно, что и закупка соевого масла планировалась в меньшем объеме (30 TMT).



к снижению

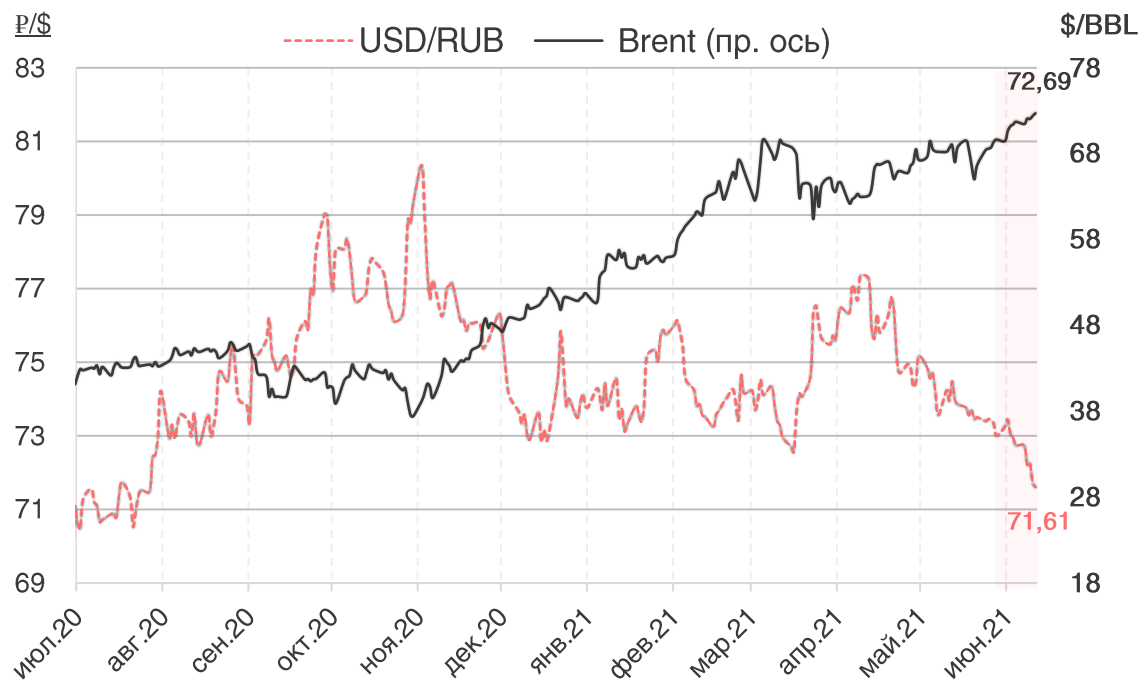
➤ Рапс на EuroNext снизился на 9\$/MT и торгуется на уровне 645\$/MT из-за повышения прогноза производства в ЕС в сезоне 2021/22 до уровня 17,2 MMT. По оценке USDA майские дожди в ЕС повысили урожайность культуры, которая пострадала от засушливой погоды апреля. Также снижалась стоимость канолы в Канаде в результате недавних дождей на юге страны.

➤ USDA повысил прогноз мировых конечных запасов сои на сезон 2021/22 до 92,6 MMT против ожиданий трейдеров в 91,4 MMT, и оценки USDA в прошлом месяце на уровне 91,0 MMT. Также увеличены запасы на конец текущего сезона на 1,4 MMT – до уровня 88,0 MMT. Рост запасов обусловлен более низкой оценкой переработки сои в сезоне 2020/21 и отсутствием роста экспорта.

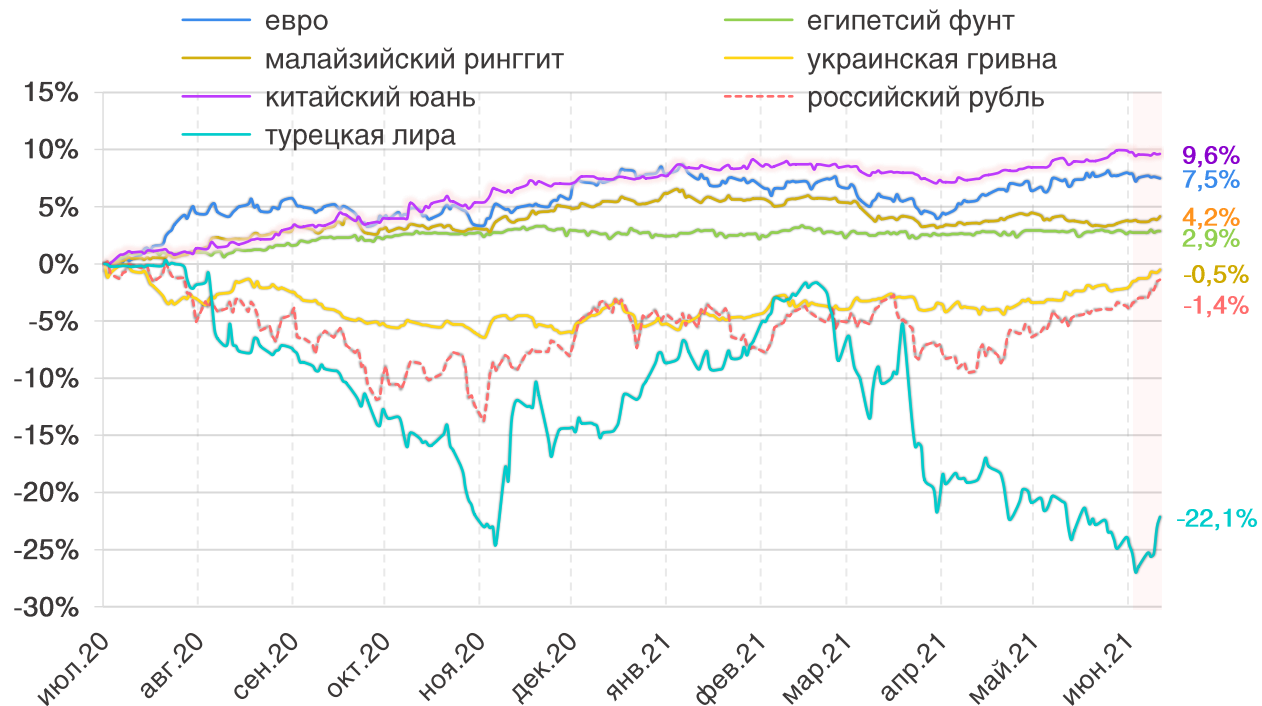
➤ Аналитики ABARES прогнозируют в Австралии рекордный за 5 лет урожай канолы в 2021/22 – на уровне 4,2 MMT: предыдущий максимум в 4,3 MMT был достигнут в сезоне 2016/17. Прирост на 4% превысит показатель предыдущего года и на 22% – средний уровень за последние 10 лет.



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: 11 июня Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 50 б.п. до 5,5% годовых. Решение было принято в связи с более быстрыми темпами восстановления мировых экономик – процесса, характеризующегося увеличением потребительского спроса на фоне «отстающих» возможностей производства, что и разгоняет как мировую, так и внутреннюю инфляцию. Повышение ключевой ставки окажет поддержку для дальнейшего укрепления российской валюты. В пятницу доллар торговался у отметки 71,61 P/\$ - почти двухлетнего минимума к российской валюте. Внешнее влияние на рубль вероятно окажет тональность предстоящей встречи Путина и Байдена, однако на текущем этапе ее расценивают скорее нейтрально. Хорошим индикатором восстановления экономик служат цены на энергоносители – нефть марки BRENT к концу недели поднялась до уровня 72,69 \$/BBL (около двухлетнего максимума) вследствие роста спроса, в том числе благодаря началу летнего периода, характеризующегося увеличением туристической активности. Аналитики прогнозируют сохранение ценового коридора по черному золоту в краткосрочной перспективе в диапазоне 71 – 73 \$/BBL – отдельные статистические данные (в частности, превысившие ожидания запасы бензина в США) указывают на все еще длительный путь до окончательного восстановления экономик после пандемии.

» **РЕЗЮМЕ:** Рубль укрепляется на фоне ужесточения денежно-кредитной политики и растущей нефти.

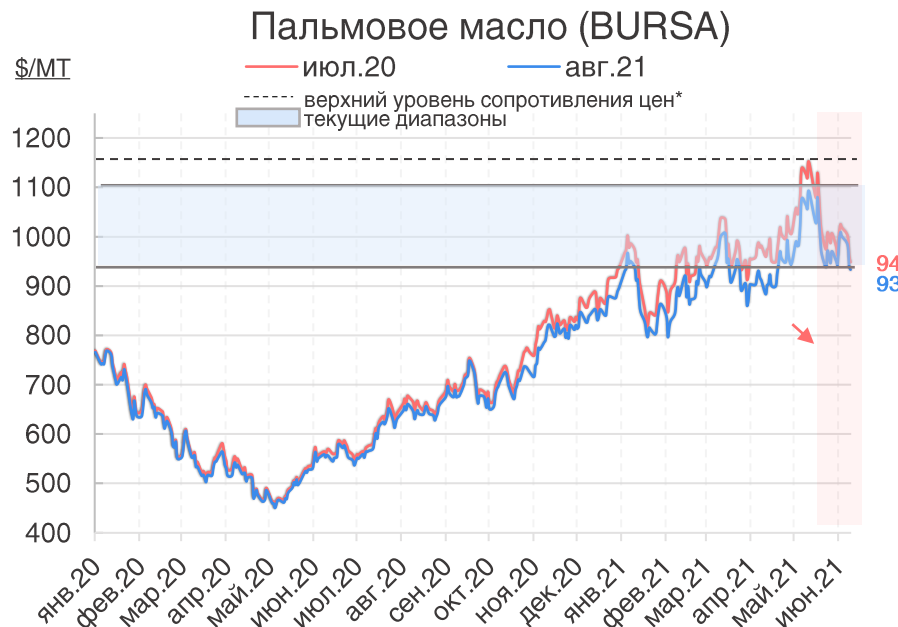
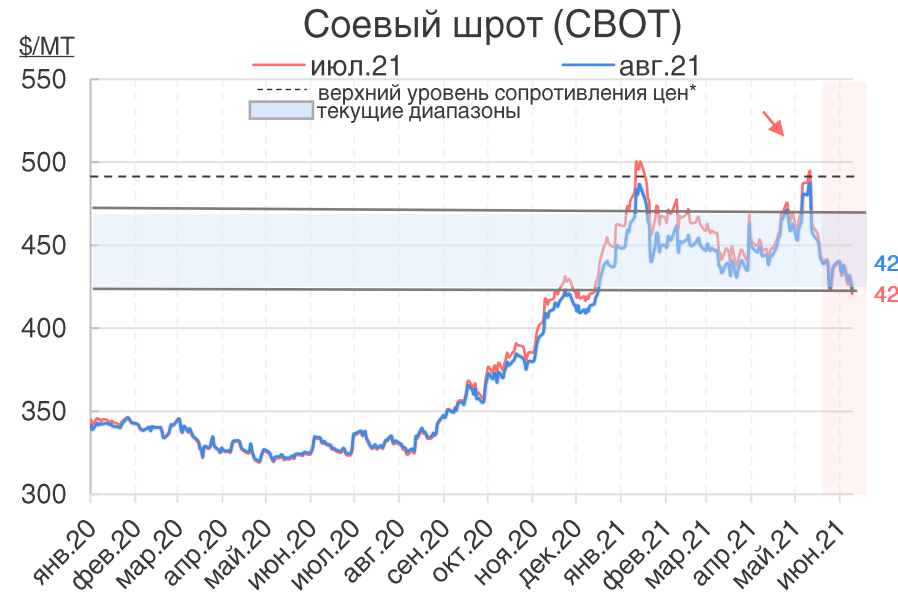
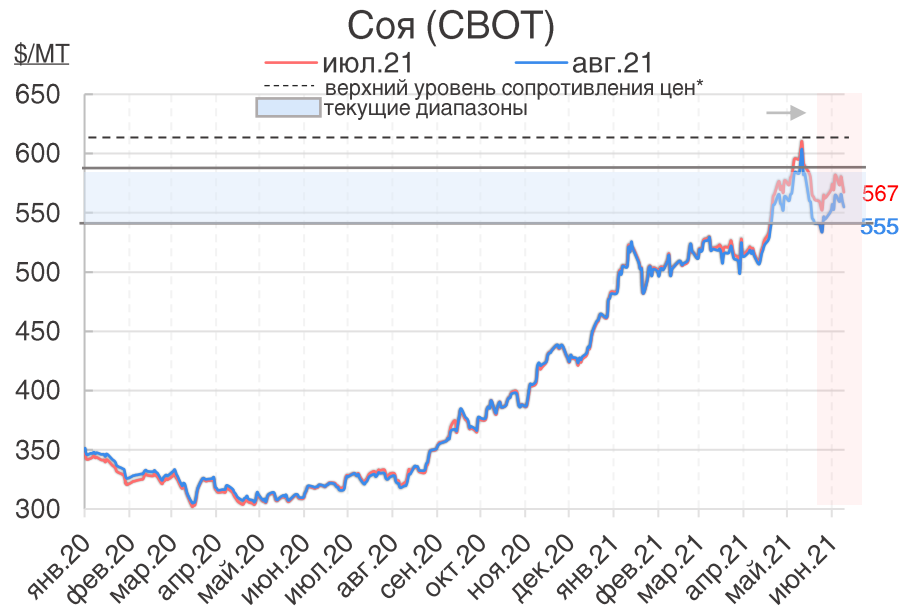
» **ТЕНДЕНЦИИ:**



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Повышение ключевой ставки



- ✓ Внешнеполитическая риторика



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** вновь тестирует нижнюю границу диапазона. Ближайшие уровни **сопротивления:** 473-475 \$/MT, **поддержки:** 420-425 \$/MT

Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** изменили верхнюю границу диапазона до 1550-1560 \$/MT.

⬇️ Для июльского фьючерса ближайшим уровнем **сопротивления** выступает граница - 1600-1650\$/MT, **поддержки:** 1550-1555 \$/MT.

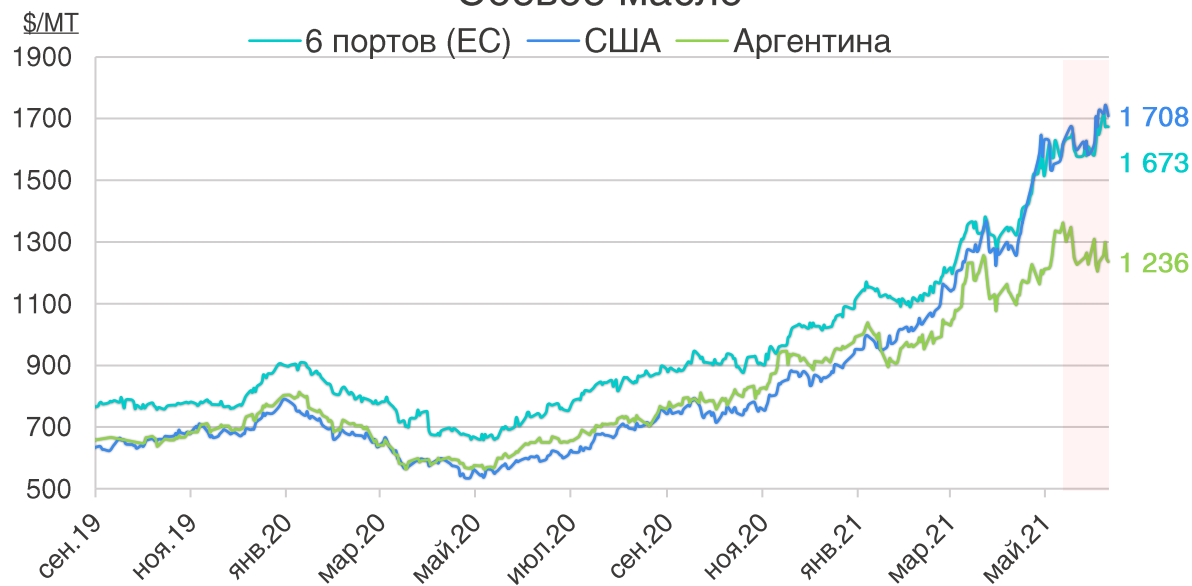
⬆️ Августовский фьючерс на соевое масло двигается в новом диапазоне. Ближайшие уровни **сопротивления:** 1550-1560 \$/MT, **поддержкой выступают нижняя граница диапазона:** 1340-1350 \$/MT.

⬇️ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** продолжает тестировать нижнюю границу. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 1090-1100 \$/MT, **поддержки:** 930-940 \$/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 снижался. Рынки Европы и Америки оценивали отчет USDA с достаточно позитивными прогнозами по производству масличных на будущий сезон. Цены на сою снижались в США и Южной Америке из-за повышения конечных запасов сои в США и прогноза высокого производства в Бразилии.

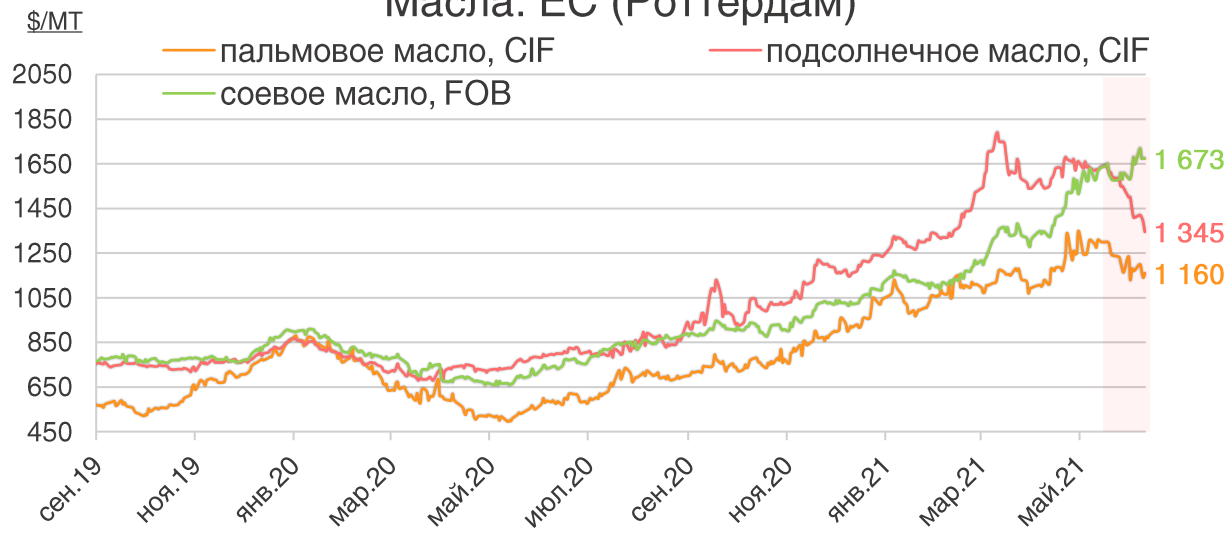
Подсолнечное масло в Причерноморском регионе снизилось в отсутствие спроса и предлагалось на уровне 1295-1300 \$/MT (FOB Украина). Цены предложения на масло нового урожая озвучиваются еще ниже – 1250-1260\$/MT.



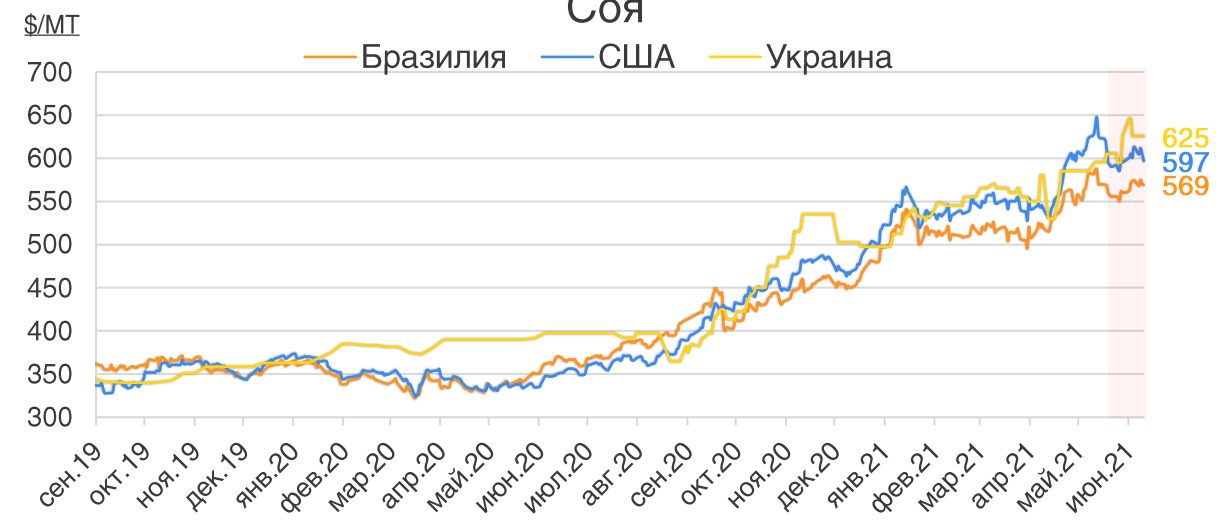
7 – 13 июня

Мировой рынок: масложировая продукция

Масла. ЕС (Роттердам)



Соя



Масла. Индия (CIF)



Рапс



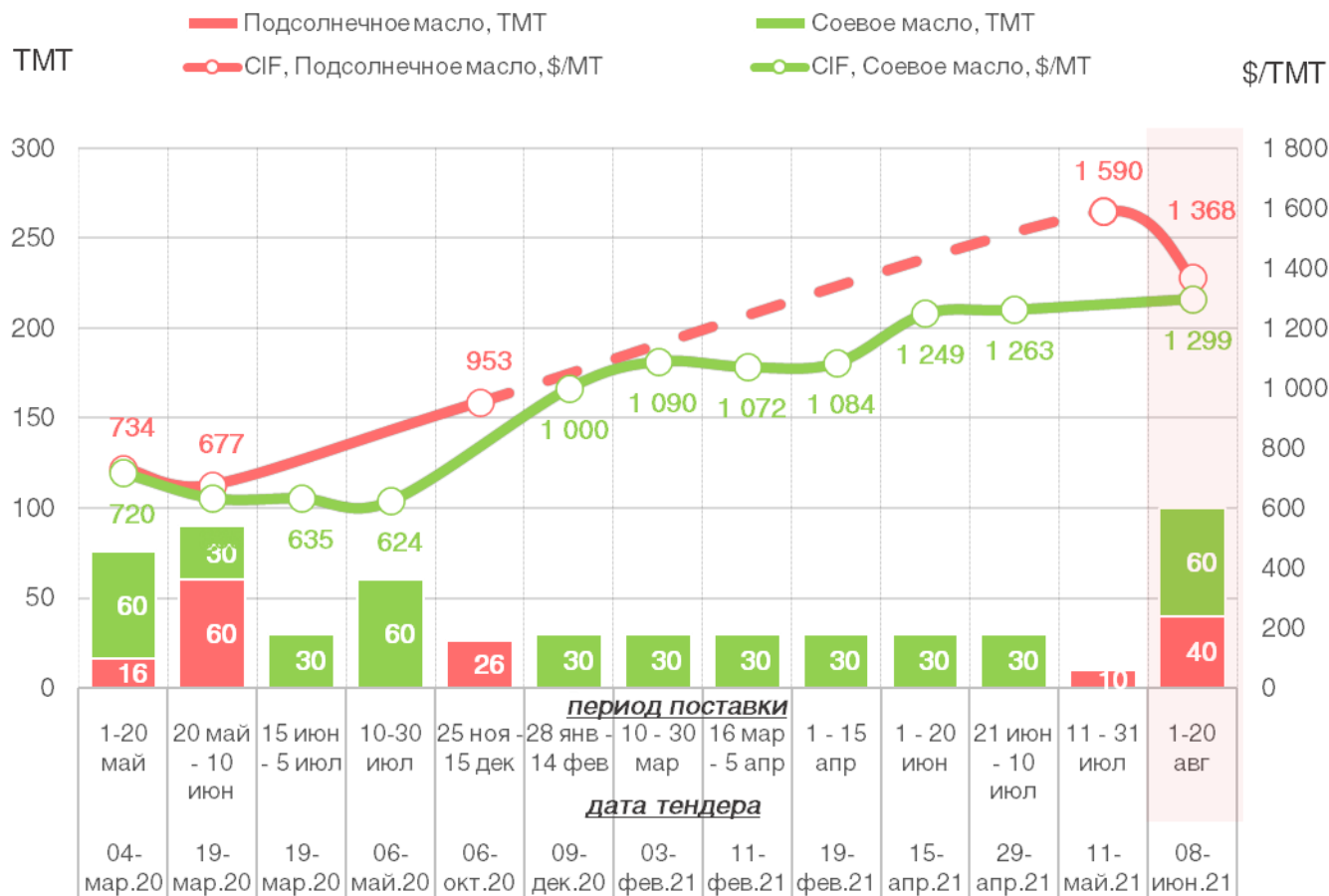
Пальмовое масло в Индии снижалось вслед за альтернативными маслами. Также на цены давили ожидания участников рынка по росту производства в Малайзии в июне при умеренном внешнем спросе.

Цены на канадскую канолу также снизились к концу текущей недели, благодаря благоприятным дождям, прошедшим на юге Канады.

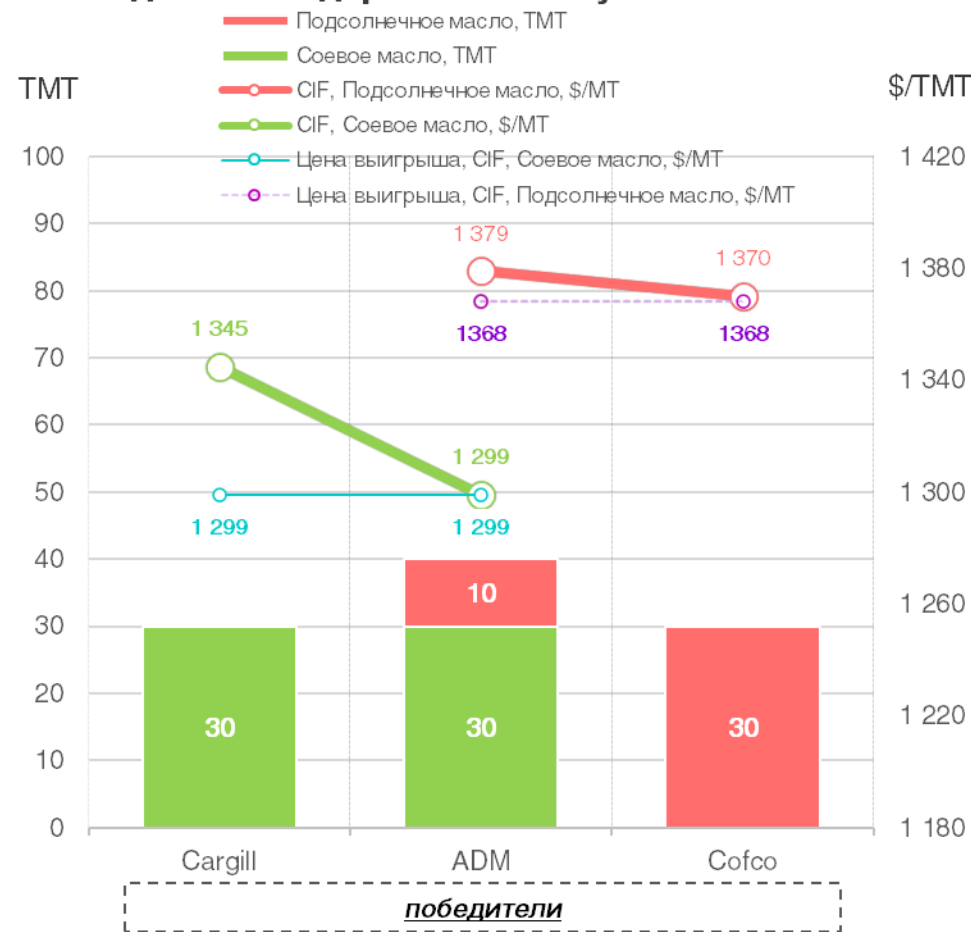


GASC ЗАКУПИЛ В 4 РАЗА БОЛЬШЕ ПОДСОЛНЕЧНОГО МАСЛА, ЧЕМ ПЛАНИРОВАЛ, ПО ЦЕНЕ 1368 \$/MT НА БАЗИСЕ C&F

Объем и закупочные цены на тендерах GASC



Победители тендера на поставку 1 - 20 авг.21г.



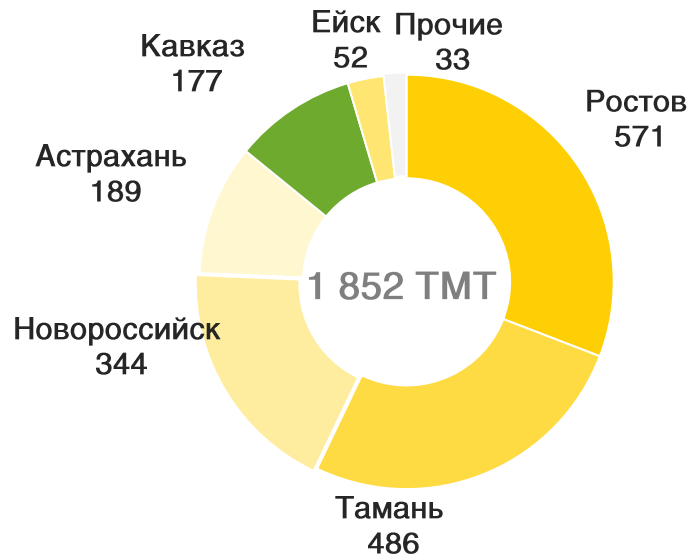
Через месяц после майского тендера GASC снова купил **подсолнечное масло импортного происхождения** – и на этот раз уже **40 TMT**. Поставка масла запланирована на 1 – 20 августа и на условиях отсрочки платежа на 180 дней. Что интересно, изначально GASC планировал закупку всего лишь 10 TMT масла, а также их предположение, что до конца сезона подобного падения уже не предвидится. В свою очередь, компании Cofco и ADM (победители тендера), по всей видимости, полагают иначе, потому и снизили заявленные изначально цены предложения на 2\$/MT и 9\$/MT соответственно.

Также египетская госкомпания закупила 2 партии соевого масла по 30 TMT у компаний ADM и Cargill по цене ниже изначального предложения – за 1299\$/MT. Примечательно, что и закупка соевого масла планировалась в меньшем объеме (30 TMT).

За период с начала сезона 2020/21 GASC закупил 330 TMT соевого масла иностранного происхождения (390 TMT за аналогичный период в сезоне 2019/20) и 66 TMT подсолнечного масла (232 TMT за аналогичный период прошлого сезона).

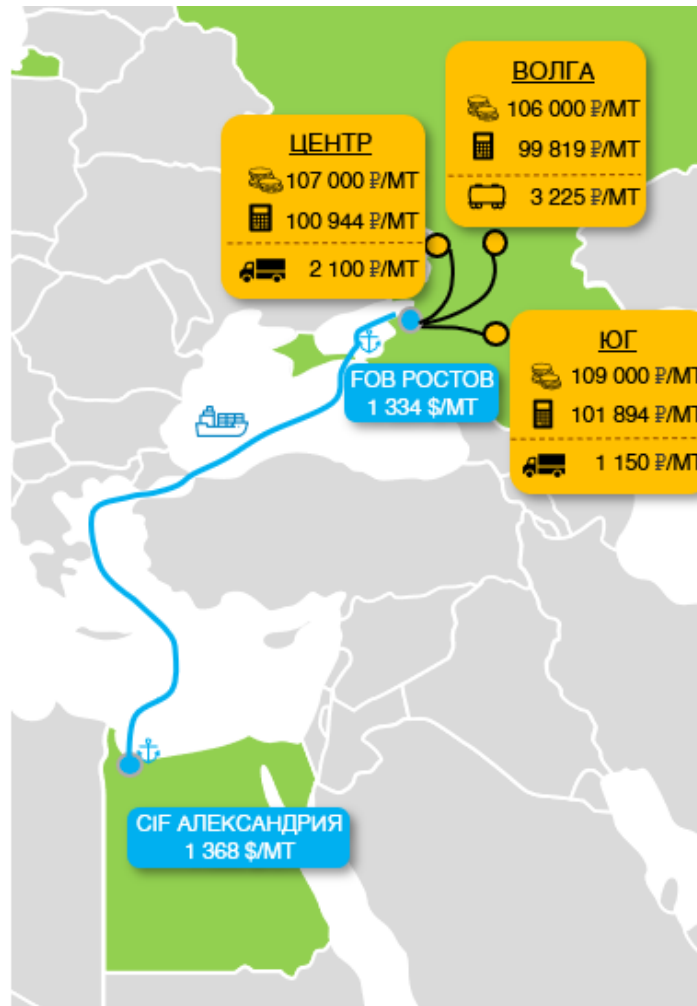


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2020/21 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное
Цена CIF авг.21 (спрос)	\$/MT	1 368
Фрахт (Азов)	\$/MT	34,0
Страхование груза	\$/MT	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 334
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17
Маржа экспортера	\$/MT	20
Цена CPT (Азов)	\$/MT	1 298
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/MT	93 676
Цена CPT (Азов) с НДС¹	₽/MT	103 044
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная ²	₽/MT	
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	101 894
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	100 944
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	99 819
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	109 000
ЦФО	₽/MT	107 000
ПФО	₽/MT	106 000
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная ³	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	54 400
ЦФО	₽/MT	53 200
ПФО	₽/MT	52 500
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	58 300
ЦФО	₽/MT	56 100
ПФО	₽/MT	55 000
Курс валюты на 11.06.2021 (Банк России)	₽/\$	72,20

GASC закупил 40 TMT подсолнечного масла по 1368 \$/MT C&F Александрия. Цены CIF Турции, по информации Вейсела Кайя*, упали еще на 60\$/MT к прошлой неделе – до уровня 1310-1315\$/MT. При поставках в Турцию FOB составляет около 1283-1288\$/MT. При ставке фрахта в 34\$/MT** расчетная цена FOB в портах составляет 1334\$/MT (поставка в Египет без учета финансирования).

Номинальные цены на CPT, в зависимости от стоимости финансирования (!) составляют 100 000 – 103 000 руб./MT с НДС. Цены предложения в портах озвучиваются выше и имеют потенциал снижения к текущему экспортному паритету.

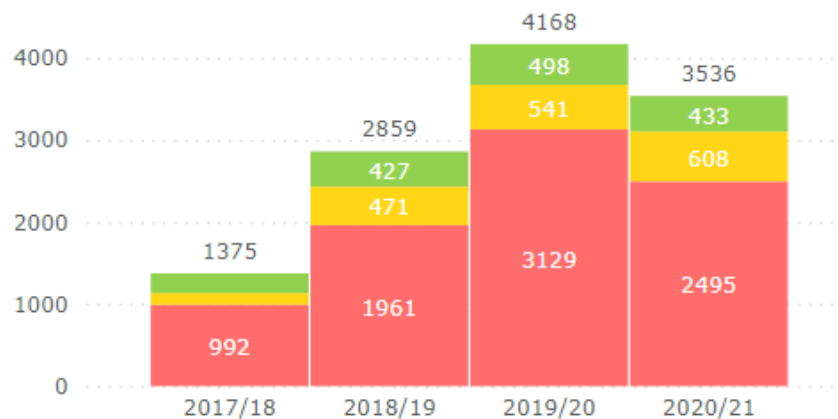
¹ Без учета финансирования

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

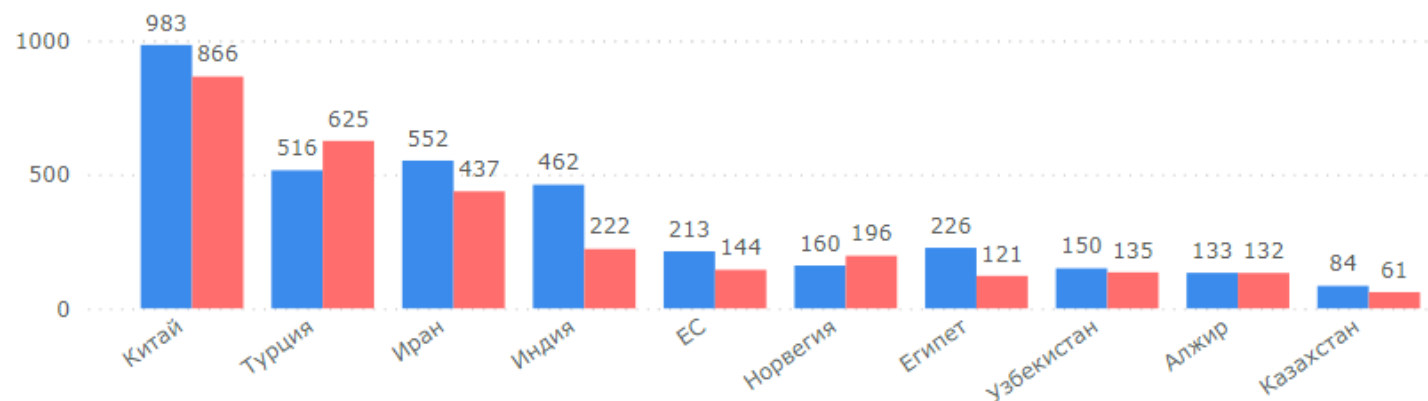
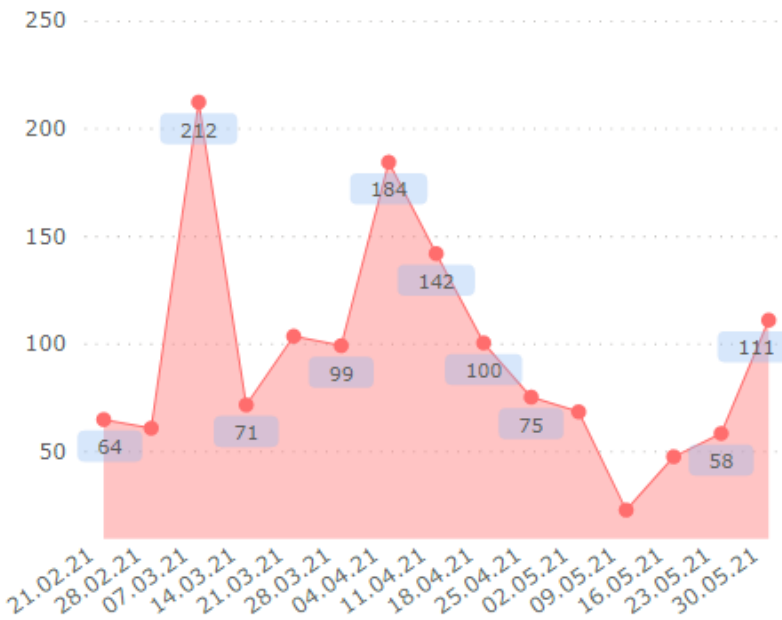
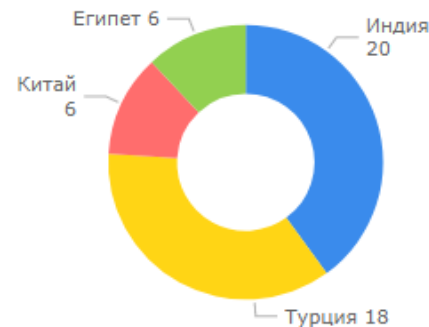
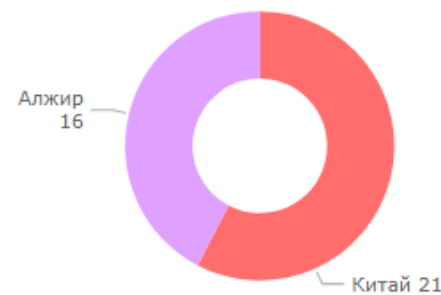
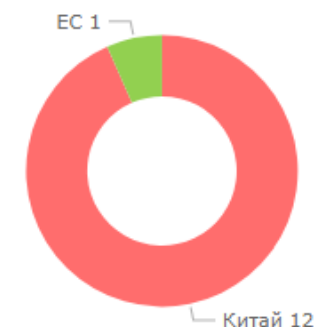
³ При нулевой марже переработчика.

**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

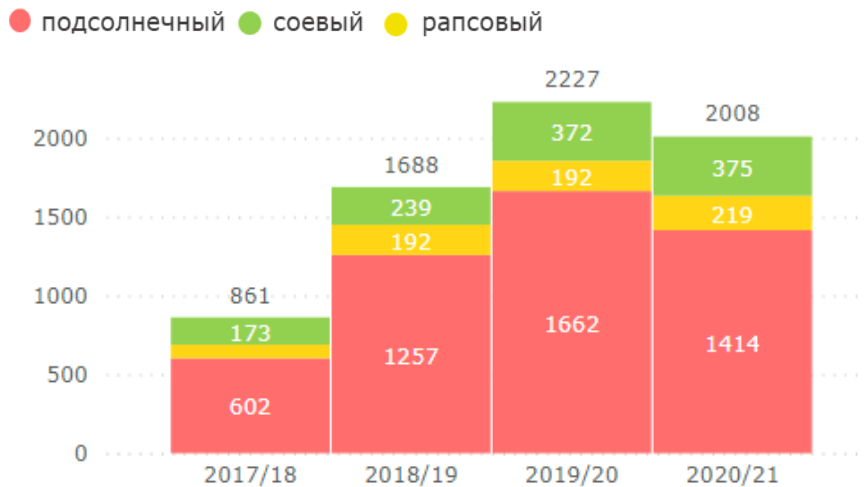
**Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT****Импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT****Импортеры масла соевого за неделю, TMT****Импортеры масла рапсового за неделю, TMT**

На отчетной неделе экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта вырос почти вдвое в сравнении с предыдущей неделей - до 111 TMT (в т.ч. 50 TMT подсолнечного). На отчетной неделе основной объем закупила Индия – 20 TMT масла подсолнечного, несмотря на то, что сначала сезона экспорт в эту страну снизился более, чем в два раза. Всего с начала сезона экспорт масел снизился до 3536 TMT (-15% к 19/20 МГ).

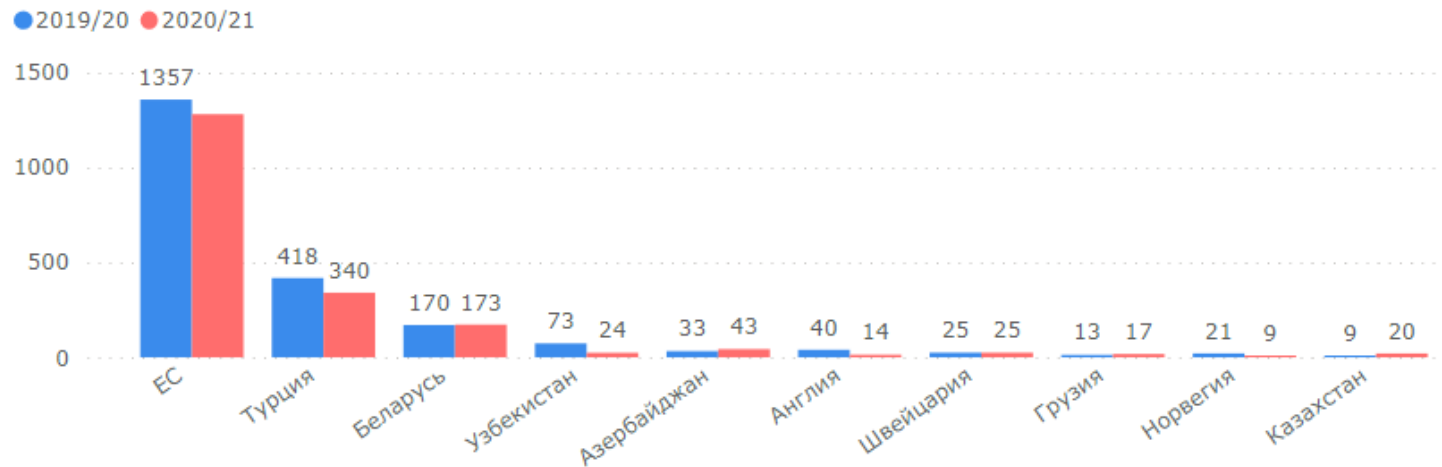
*экспорт в страны ЕАЭС по апрель 2021 года включительно, Иран – по данным ТБИ



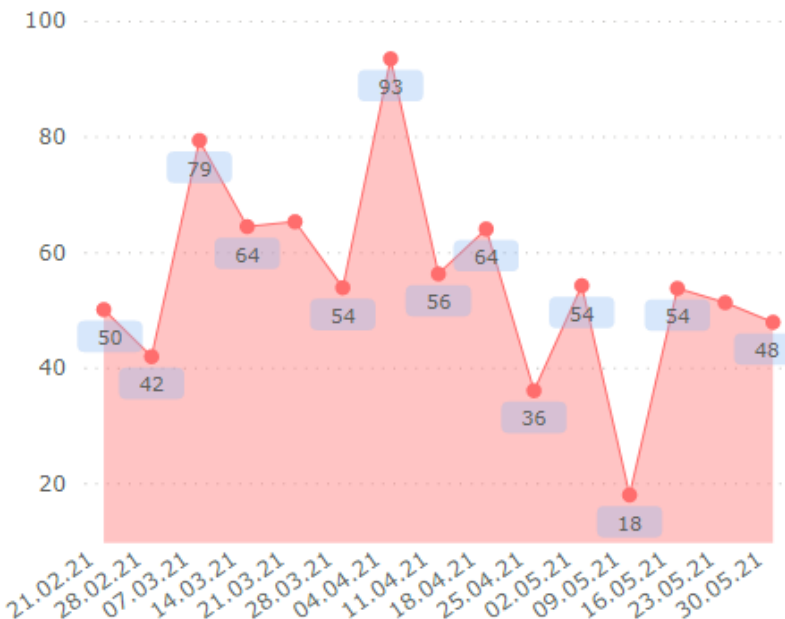
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



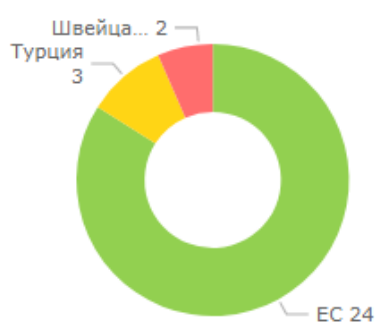
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



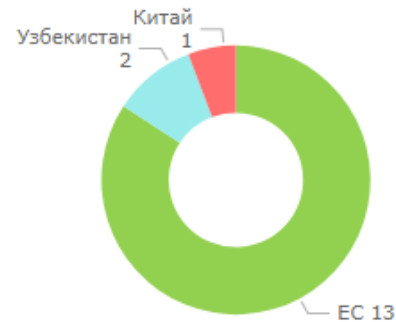
Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



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 48 TMT (в т.ч. 29 TMT подсолнечного). Основной объем традиционно был вывезен в страны Европы (40 TMT).

Всего с начала сезона экспорт шротов снизился до 2008 TMT (-10% к 19/20 МГ).

*экспорт в страны ЕАЭС по апрель 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