

21 – 27 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 выросли с предыдущей недели на 110-115\$/MT - до уровня 1135 - 1140 \$/MT (FOB Россия). Цены на масло старого урожая стали расти в связи с активизацией внешнего спроса. Для покупателей подсолнечное масло выглядит привлекательнее после снижения цен с начала июня. Поддержку ценам также оказал тендер GASC, на котором египетский регулятор закупил подсолнечное масло с премией в 50\$/MT к соевому.



➤ Рапс на EuroNext вырос на 24\$/MT и торгуется на уровне 603\$/MT из-за засушливой погоды в Канаде. Цены рапса выросли на EuroNext вслед за ростом цен на канолу, в связи с продолжающимся дефицитом воды на юге Канады. Министерство сельского хозяйства Канады (AAFC) подтверждает неоднозначность ситуации с влагообеспеченностью: основные регионы выращивания канолы остаются засушливыми и зависят от своевременных дождей.

➤ GASC закупил еще 10 TMT подсолнечного масла по минимальной цене с начала 2021г. - 1133 \$/MT. Спустя две недели после предыдущего тендера GASC снова купил подсолнечное масло иностранного происхождения – на этот раз на 125 \$/MT дешевле. Поставка масла запланирована на 1 – 30 сентября и на условиях оплаты At sight. Данная закупка является хорошим сигналом для рынка – после коррекции цена на подсолнечное масло стала привлекательной для египетского регулятора. Победителем стала компания ADM. Также египетская госкомпания закупила 2 партии соевого масла по 30 TMT у компаний ADM и Posco по цене на 1\$/MT ниже изначального предложения – за 1184\$/MT. Примечательно, что закупка соевого масла планировалась в меньшем объеме (30 TMT).



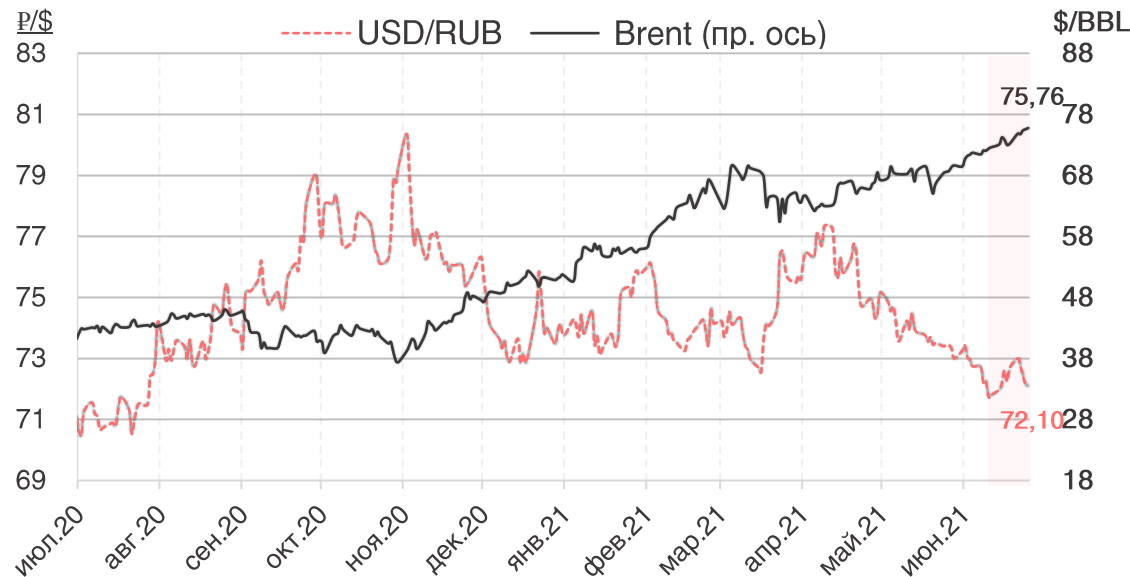
➤ IGC оставил без изменений прогноз мирового производства сои на сезон 2021/22 (383 MMT) и увеличил прогноз переходящих запасов на 2 MMT – до 53 MMT. С учетом ожидаемого рекордного за всю историю наблюдений производства в 2021/22 сезоне мировые запасы могут восстановиться до уровня 53 MMT против прогнозируемых в мае 51 MMT (47 MMT в сезоне 2020/21). Данное увеличение основано на ожидании незначительного роста переходных остатков в США по сравнению с прошлым годом.

➤ Министерство сельского хозяйства Канады (AAFC) анонсирует 4%-ный рост посевных площадей под канолой: в сезоне 2021/22 посевные площади в Канаде увеличились до 8,7 млн га в сравнении с 8,4 млн га в предыдущем сезоне. Расширение произошло за счет уменьшения посевов пшеницы и фуражного зерна. Также прогнозируется высокий уровень производства (третий по величине за всю историю наблюдений) в 20,1 MMT.

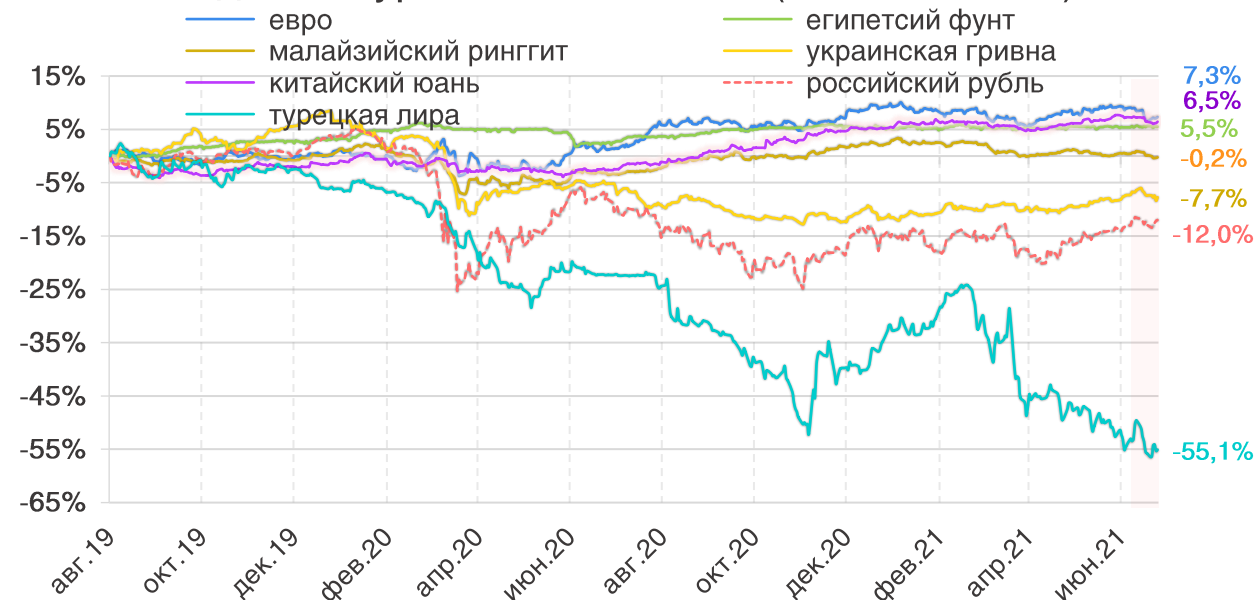
➤ Индонезия снизила экспортную пошлину на пальмовое масло на 80 \$/MT - до 175\$/MT. На текущей неделе на растительные масла оказывала давление новость про снижение пошлины Индонезией: покупатели оценивали перспективы рынка и не спешили контрактоваться.



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Стоимость барреля нефти марки BRENT на отчетной неделе вновь преодолевала максимумы, к 23 июня превысив отметку 76 \$/BBL впервые с октября 2018 года. Поддержку восходящему тренду оказывают статистические данные – по данным еженедельного отчета Управления энергетической информации США, в штатах запасы черного золота снизились на 7,6 млн.барр., тогда как аналитики ожидали сокращения в пределах 3,9 млн.барр. Как и на прошлой неделе, иранская история также «разогревала» рынок энергоносителей – после избрания в Иране 18 июня ультраконсерватора на должность президента, представитель Вашингтона упомянул, что переговоры по ядерной программе, вероятно, нужно будет завершить в случае непримиримых противоречий. Подобная политическая риторика снижает перспективы появления иранской нефти на мировом рынке в обозримом будущем. Остаются в силе и прогнозы аналитиков по дальнейшему увеличению нефтепотребления во второй половине 2021 года. Стоит также отметить, что соотношение цены золота к нефти снизилось до минимума с апреля 2020 года – это косвенно свидетельствует об оптимизме рыночных игроков относительно ситуации с коронавирусом – драгоценный металл традиционно является более привлекательным активом в кризисные времена. Российский рубль в течение недели укреплялся – с уровня 73 Р/\$ в понедельник до 72,10 Р/\$ к пятнице 25 июня. Кроме растущих цен на энергоносители, валюта поддерживалась традиционным налоговым периодом. В ближайшей перспективе, однако, не исключено ослабление позиций рубля на фоне фиксирования прибыли инвесторами. Хороший внешний фон для валютного рынка придала положительная риторика Ангелы Меркель, которая на неделе выступила за проведение саммита Россия – ЕС.

РЕЗЮМЕ: Рубль в течение недели рос из-за повышающихся цен на нефть и налогового периода (и как следствие продажи валютной выручки), в среднесрочной перспективе движение в коридоре около 73 Р/\$ продолжится.

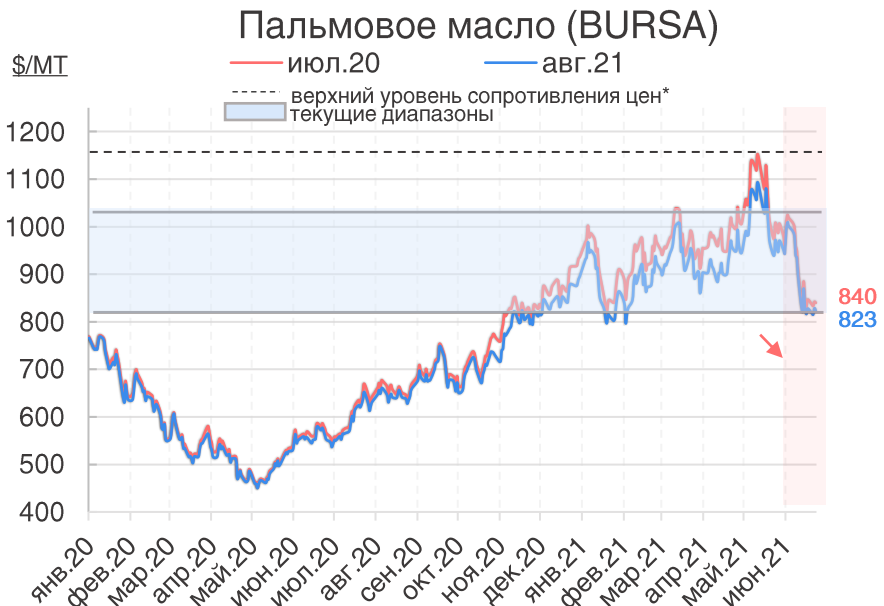
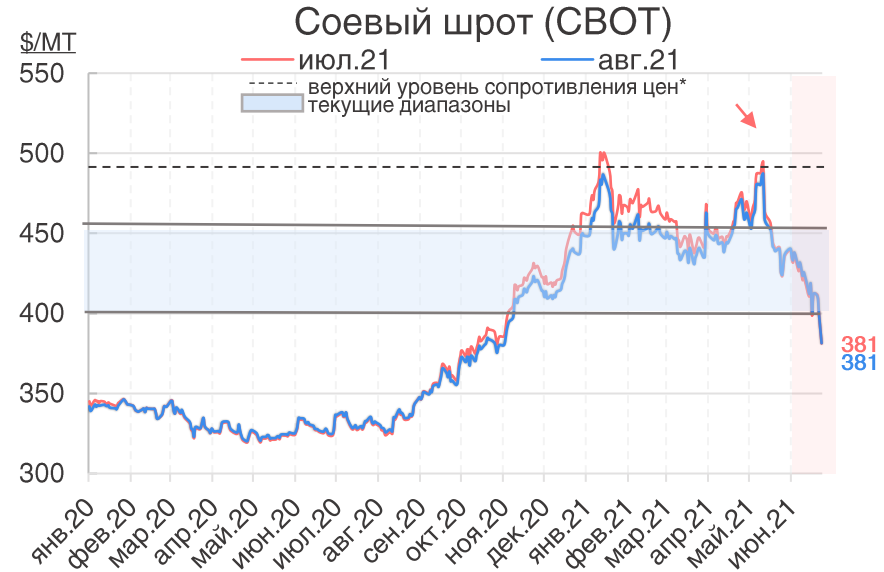
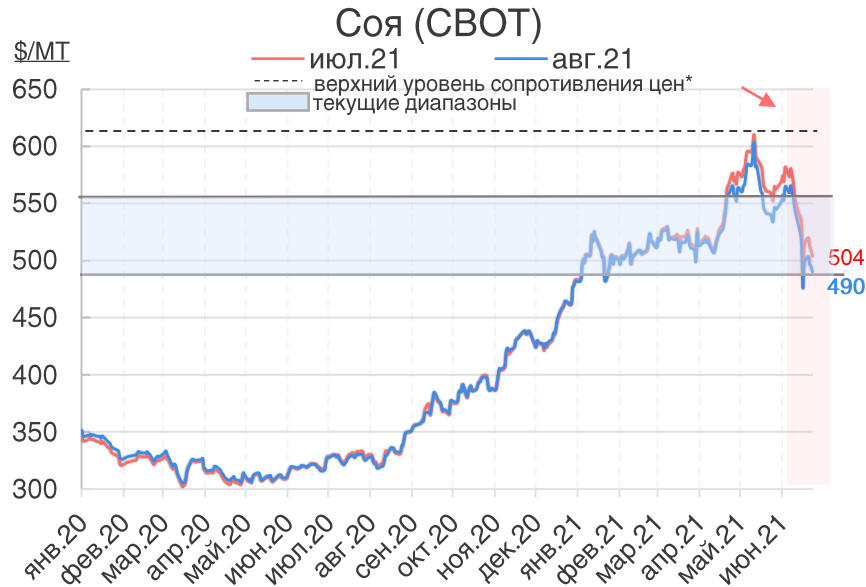
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Спрос инвесторов на рискованные активы



- ✓ Окончание налогового периода



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

В данный момент фьючерсы пробили нижнюю границу, сместив диапазоны, и пытаются закрепиться на новом уровне поддержки.

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.

↓ **СОЯ** сместила нижнюю границу диапазона, новые ближайшие уровни **сопротивления**: 540-550 \$/MT, **поддержки**: 490-500 \$/MT

↓ **СОЕВЫЙ ШРОТ** пробил нижнюю границу диапазона. Ближайшие уровни **сопротивления**: 440-450 \$/MT, **поддержки**: 380-385 \$/MT

Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** вернулись в прежний диапазон.

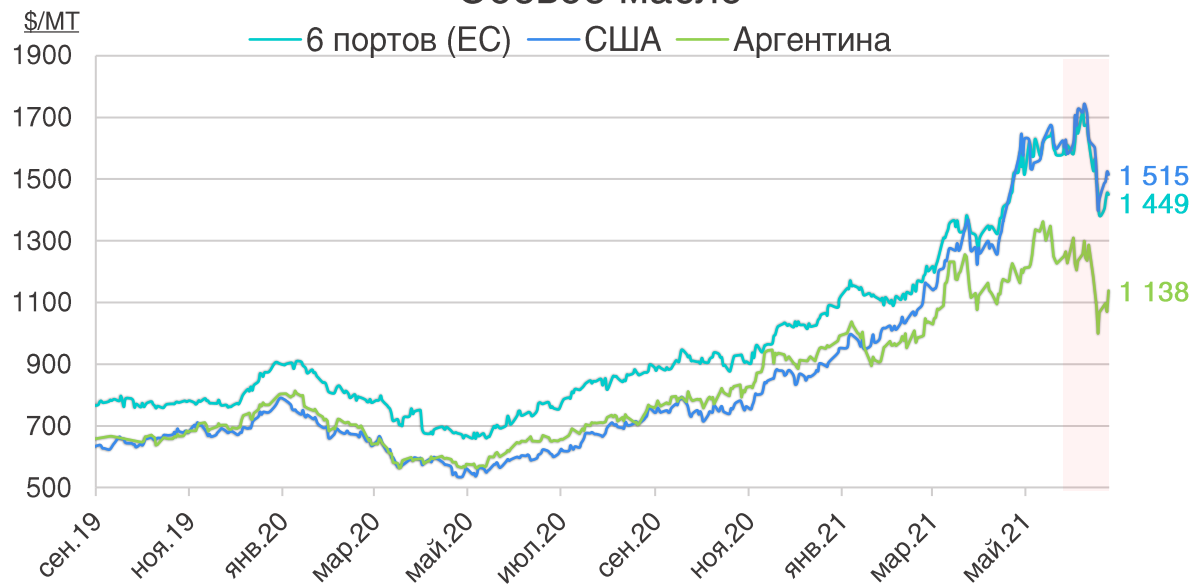
↑ Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница -1390-1400\$/MT, **поддержки**: 1200 -1240 \$/MT.

↓ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** закрепилось в новых границах. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 1000-1010 \$/MT, **поддержки**: 810-830 \$/MT.

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



Соевое масло



Подсолнечное масло

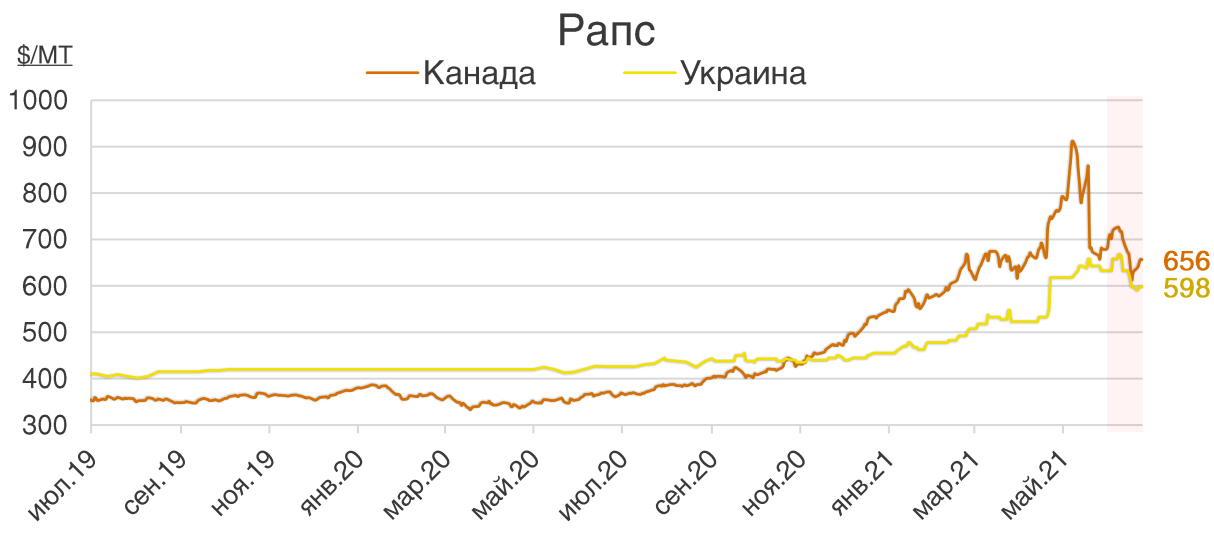
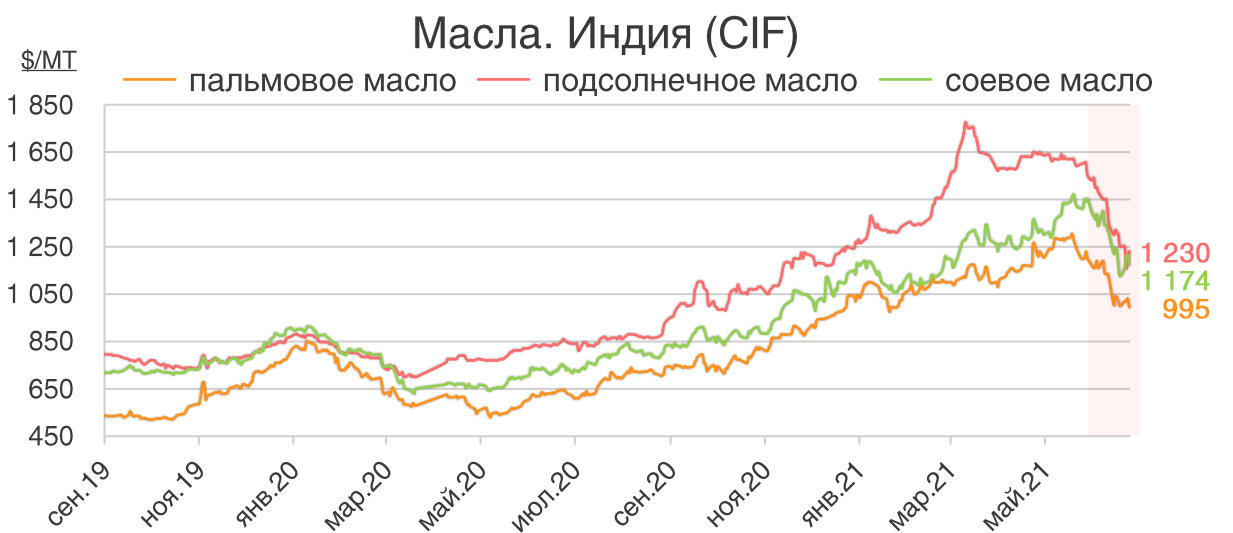
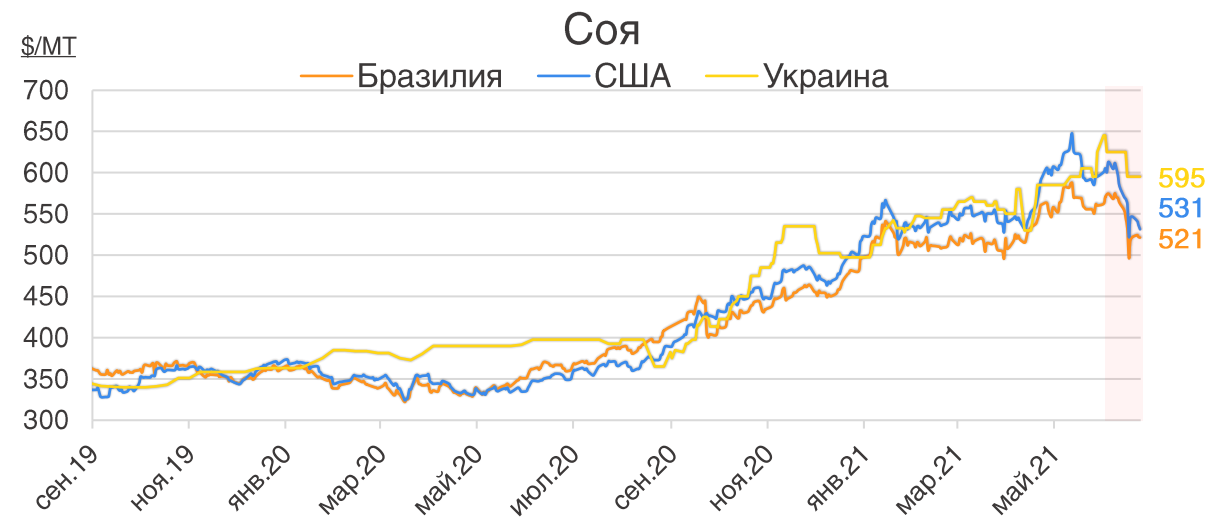
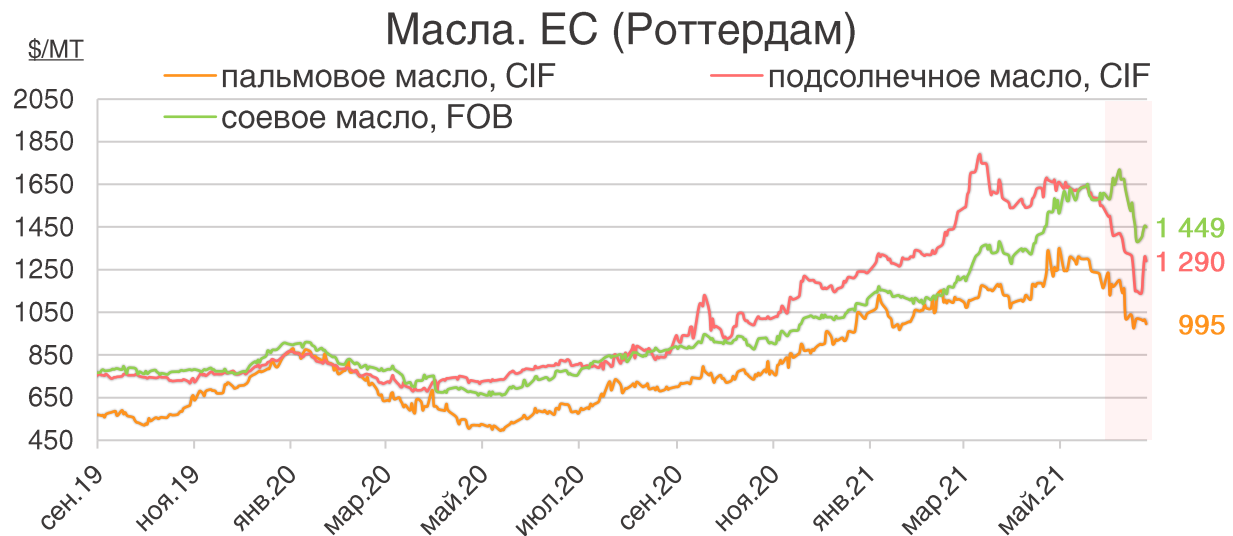


Пальмовое масло



На цены **соевого масла** продолжали оказывать давление благоприятные погодные условия в США и высокие прогнозы урожая на сезон 2021/22. Однако к концу отчетной недели наличный рынок подрос в рамках технической коррекции вверх после падения накануне.

Подсолнечное масло в Причерноморском регионе также подросло в цене и предлагалось на уровне 1145-1150 \$/MT (FOB Украина). Резкое снижение цен на предыдущей неделе возобновило интерес покупателей. Цены также поддерживала закупка подсолнечного масла на тендере Египтом и информация о контракциях масла старого урожая со стороны Индии.



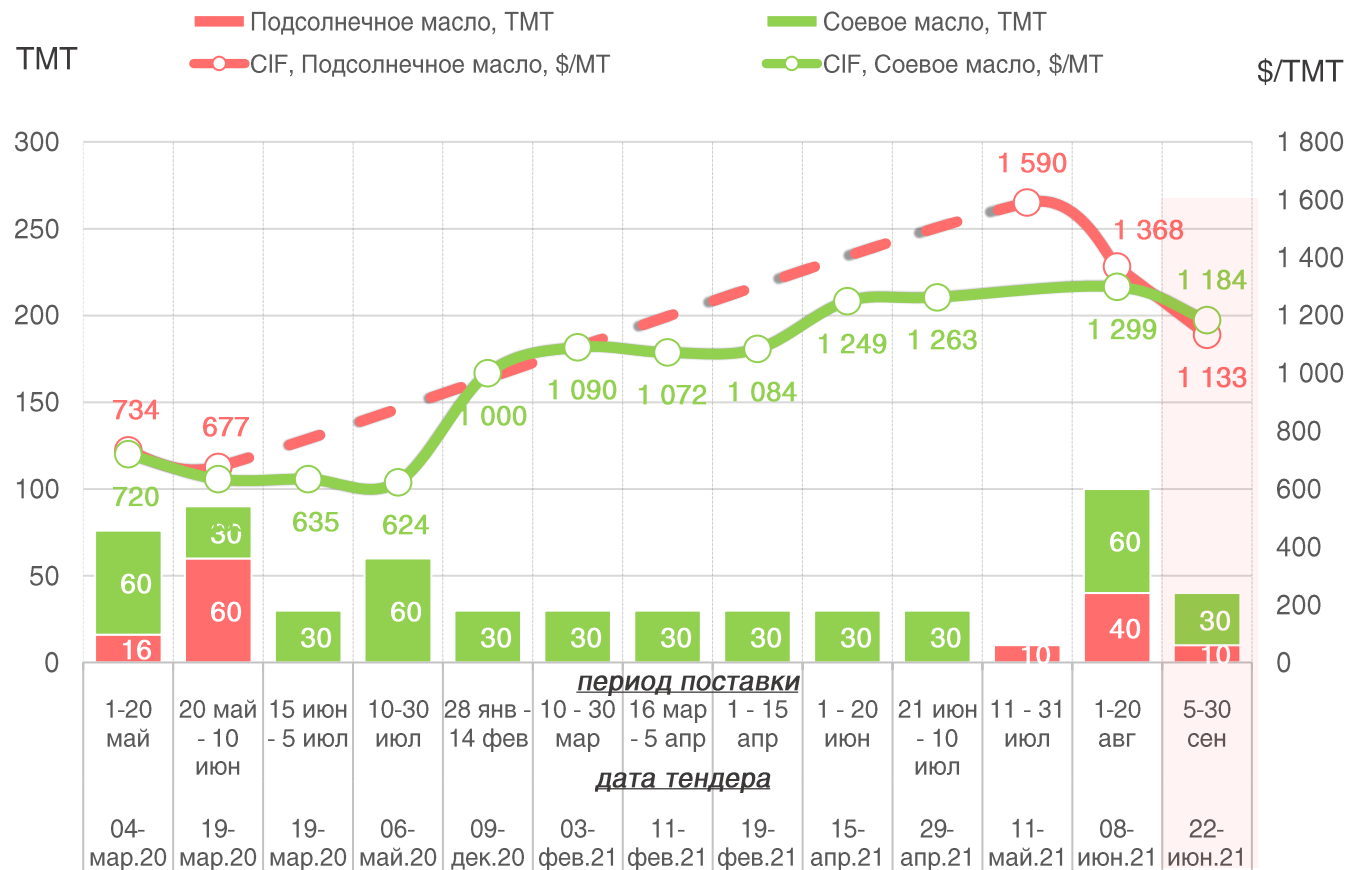
Подсолнечное масло в ЕС резко выросло в цене после закупки Египтом подсолнечного масла на 50\$/MT дешевле соевого. Между тем, в Европе спред значительно выше – соевого масла торгуется на 149\$/MT дороже, что делает подсолнечное более привлекательным в глазах конечного потребителя.

Цены на канадскую канолу также подросли к концу отчетной недели из-за засушливых погодных условий в основных производящих регионах Канады. В свою очередь, в Украине погодные условия для рапса сложились более благоприятные: после трех дождливых недель возвращение жаркой и сухой погоды должно ограничить распространение грибковых заболеваний и устранить риск полегания, угрожающий посевам. Спред между ценами на канадскую канолу и украинский рапс вновь увеличился – до 58 \$/MT.

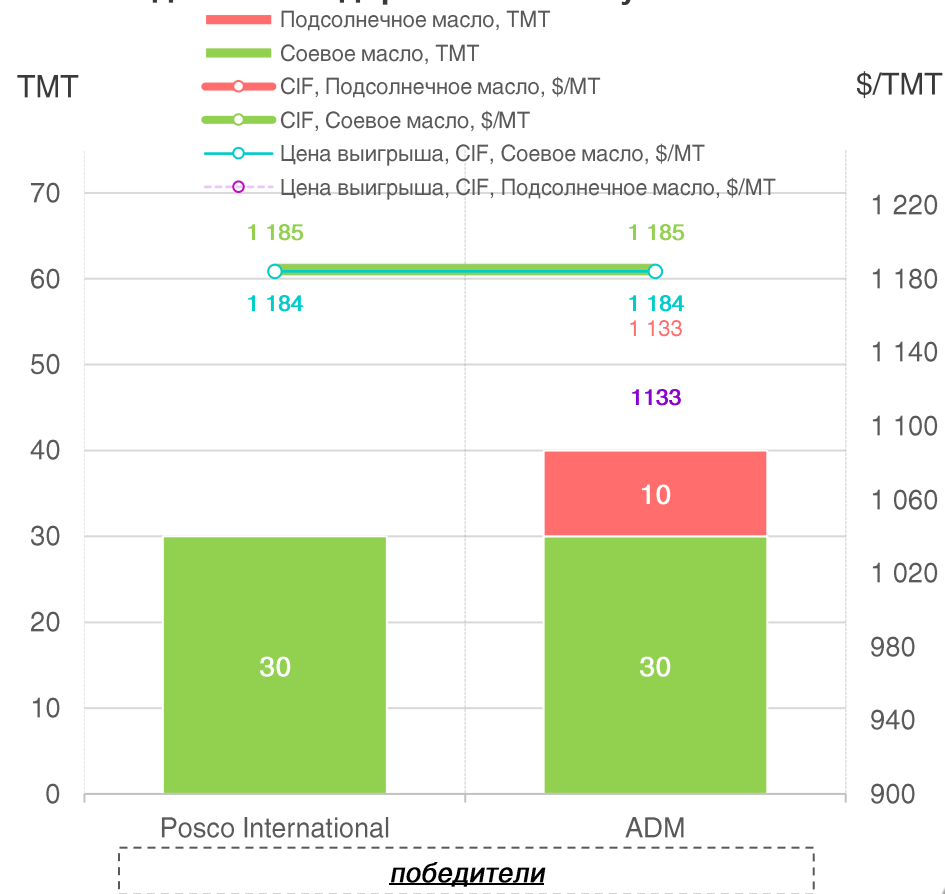


GASC ЗАКУПИЛ ПОДСОЛНЕЧНОЕ МАСЛО ПО МИНИМАЛЬНОЙ ЦЕНЕ С НАЧАЛА 2021Г. - 1133 \$/MT

Объем и закупочные цены на тендерах GASC



Победители тендера на поставку 1 - 30 сен.21г.



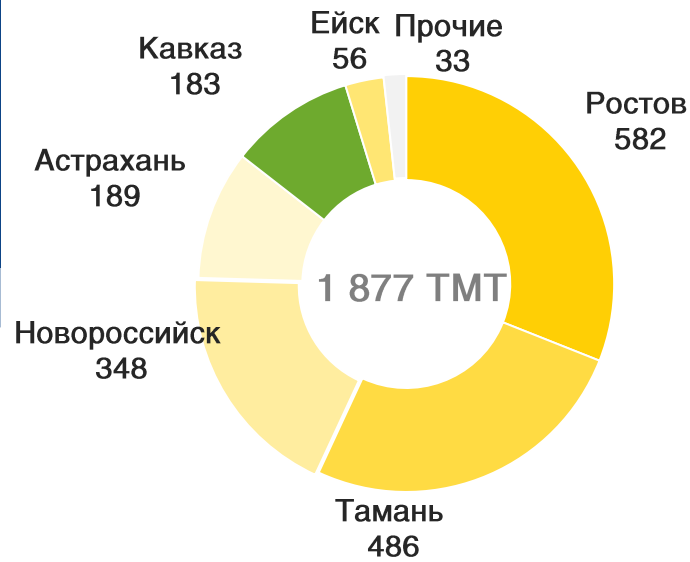
Спустя две недели после предыдущего тендера GASC снова купил подсолнечное масло иностранного происхождения – на этот раз на 125 \$/MT дешевле. Поставка масла запланирована на 1 – 30 сентября и на условиях оплаты At sight. Данная закупка является хорошим сигналом для рынка – после коррекции цена на подсолнечное масло стала привлекательной для египетского регулятора. Победителем стала компания ADM, при чем GASC закупил масло по изначально заявленной цене.

Также египетская госкомпания закупила 2 партии соевого масла по 30 TMT у компаний ADM и Posco по цене на 1\$/MT ниже изначального предложения – за 1184\$/MT. Примечательно, что закупка соевого масла планировалась в меньшем объеме (30 TMT).

За период с начала сезона 2020/21 GASC закупил 390 TMT соевого масла иностранного происхождения (390 TMT за аналогичный период в сезоне 2019/20) и 76 TMT подсолнечного масла (232 TMT за аналогичный период прошлого сезона).

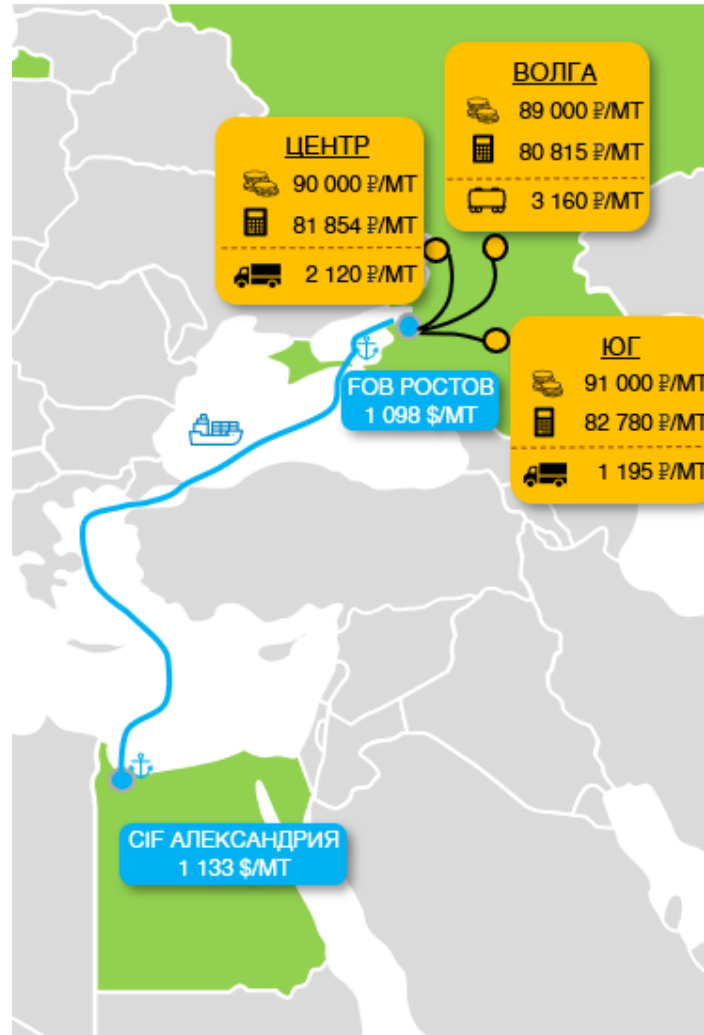


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2020/21 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	Ед. изм.	Масло подсолнечное
Цена CIF сен.21 (спрос)	\$/MT	1 133
Фрахт (Азов)	\$/MT	35,0
Страхование груза	\$/MT	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 098
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17
Маржа экспортера	\$/MT	20
Финансирование	\$/MT	6
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 056
Цена СРТ (Азов) без НДС	P/MT	76 340
Цена СРТ (Азов) с НДС	P/MT	83 974
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная¹	P/MT	
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	P/MT	82 780
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	P/MT	81 854
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	P/MT	80 815
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая	P/MT	
ЮФО	P/MT	91 000
ЦФО	P/MT	90 000
ПФО	P/MT	89 000
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная²	P/MT	
ЮФО	P/MT	46 200
ЦФО	P/MT	45 000
ПФО	P/MT	44 500
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая	P/MT	
ЮФО	P/MT	44 000
ЦФО	P/MT	42 900
ПФО	P/MT	40 700
Курс валюты на 25.06.2021 (Банк России)	P/\$	72,33

GASC закупил 10 TMT подсолнечного масла по 1133 \$/MT С&F Александрия. Цены CIF Турции, по информации Вейсела Кайя*, немного подросли после падения на прошлой неделе – до уровня 1170-1175\$/MT. При поставках в Турцию FOB составляет около 1142-1147\$/MT. При ставке фрахта в 35\$/MT** расчетная цена FOB при поставке в Египет в портах составляет 1098\$/MT.

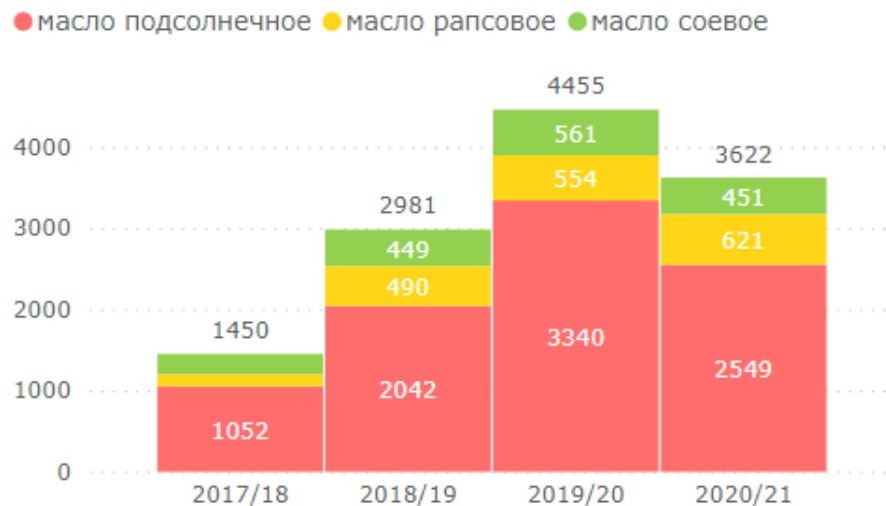
Номинальные цены на СРТ (в зависимости от суммы финансирования) 83 900 – 84 100 руб./MT с НДС. Цены спроса в портах уже приблизились к текущему экспортному паритету, однако внутренний рынок еще озвучивает предложение на более высоком уровне. Таким образом, внутренние цены предложения еще имеют потенциал снижения к текущему экспортному паритету.

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

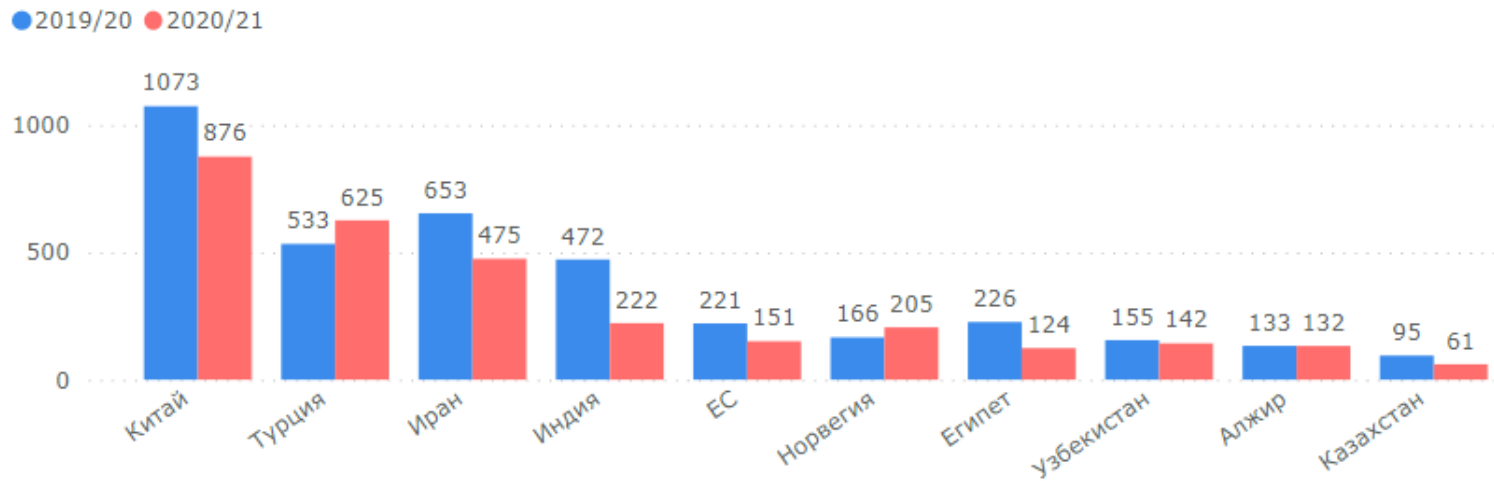
²При нулевой марже переработчика.



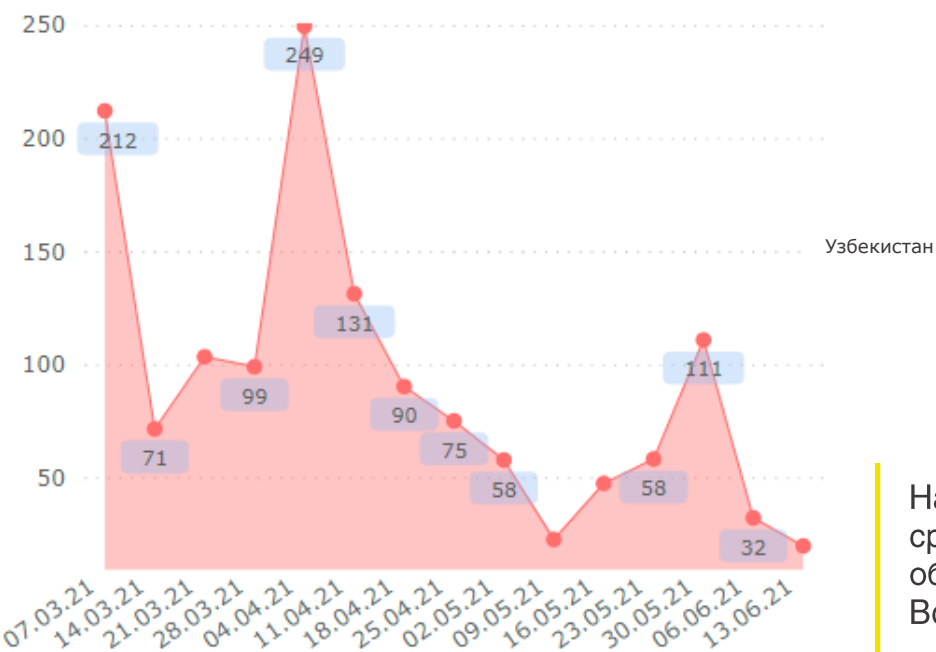
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



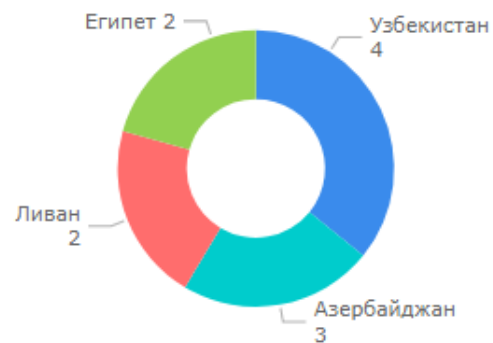
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



Экспорт из РФ по понедельникам в 2020/21 МГ, TMT



Импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Импортеры масла соевого за неделю, TMT



На отчетной неделе экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта снизился в сравнении с предыдущей неделей - до 20 TMT (в т.ч. 11 TMT подсолнечного). Низкий уровень объясняется падением цен на все виды масел по причине минимального внешнего спроса. Всего в сезоне 2021/22 экспорт масел упал до 3622 TMT (-19% 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, Rail-Тариф, Rail-Атлас, Rail-Инфо, 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