

12 – 18 июля 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**



ОГЛАВЛЕНИЕ



НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ



МАКРОЭКОНОМИКА



МИРОВОЙ РЫНОК



ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ



БАЛАНСЫ S&D (USDA)



ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ



УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- Мировые цены предложения на подсолнечное масло выросли с предыдущей недели на 90-95\$/MT - до уровня 1205 - 1215 \$/MT (FOB Россия). Цены на масло росли на текущей неделе вслед за ралли на мировых рынках растительных масел, дисконт цен на новый урожай к ценам старого снизился с 50-60\$/MT до 20-25\$/MT. В свою очередь, предложение подсолнечного масла старого урожая в портах РФ уменьшается ввиду сезонного снижения производства и в связи с переходом отдельных предприятий на рапс.



к росту



к снижению

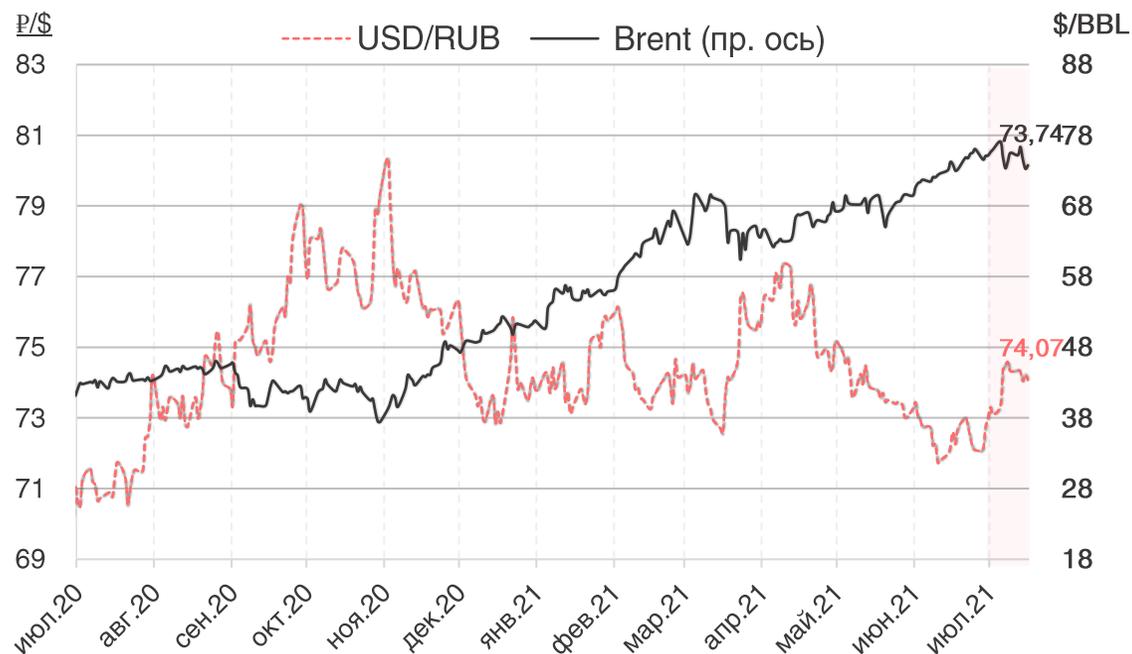
- Соя на CBOT выросла на 16\$/MT и торгуется на уровне 532\$/MT из-за засушливых погодных условий в США. Цены на сою росли к прошлой неделе на погодных прогнозах в США, где в некоторых регионах-производителях выпало меньше, чем ожидалось, осадков на выходных. USDA также опубликовал июльский отчет о мировом спросе и предложении. По мнению участников рынка, отчет был нейтральным для сои, производство и запасы в США оказались в пределах ожиданий рынка. В отсутствие свежих новостей, опасения по поводу засушливой погоды продолжали оказывать поддержку сое.

- Пальмовое масло в Куала-Лумпуре выросло на 28\$/MT к концу недели – до 988\$/MT из-за более низких, чем ожидалось, запасов в Малайзии. Поддержку оказала публикация данных о складских запасах MPOB. Запасы пальмового масла в Малайзии в конце июня росли медленнее, чем ожидалось, увеличившись на 2,8% по сравнению с месяцем ранее, до 1613 TMT, но оказавшись ниже на 15,0% аналогичного периода прошлого года (1890 TMT). Данная тенденция объясняется тем, что темпы роста производства (1606 TMT или +35 TMT к маю) не соответствуют росту экспорта (до 1419 или +150 TMT к маю). Экспорт малайзийского пальмового масла с 1 по 15 июля продолжил рост на 3,8% до 682 TMT в сравнении с отгрузками с 1 по 15 июня. Также некоторые участники рынка выразили обеспокоенность по поводу возобновления случаев заболевания COVID-19 в Индонезии и опасались, что это может повлиять на производство. Другие, однако, полагали, что воздействие будет минимальным, поскольку на данный момент рост заболеваемости происходит в Джакарте, а не на участках плантаций.

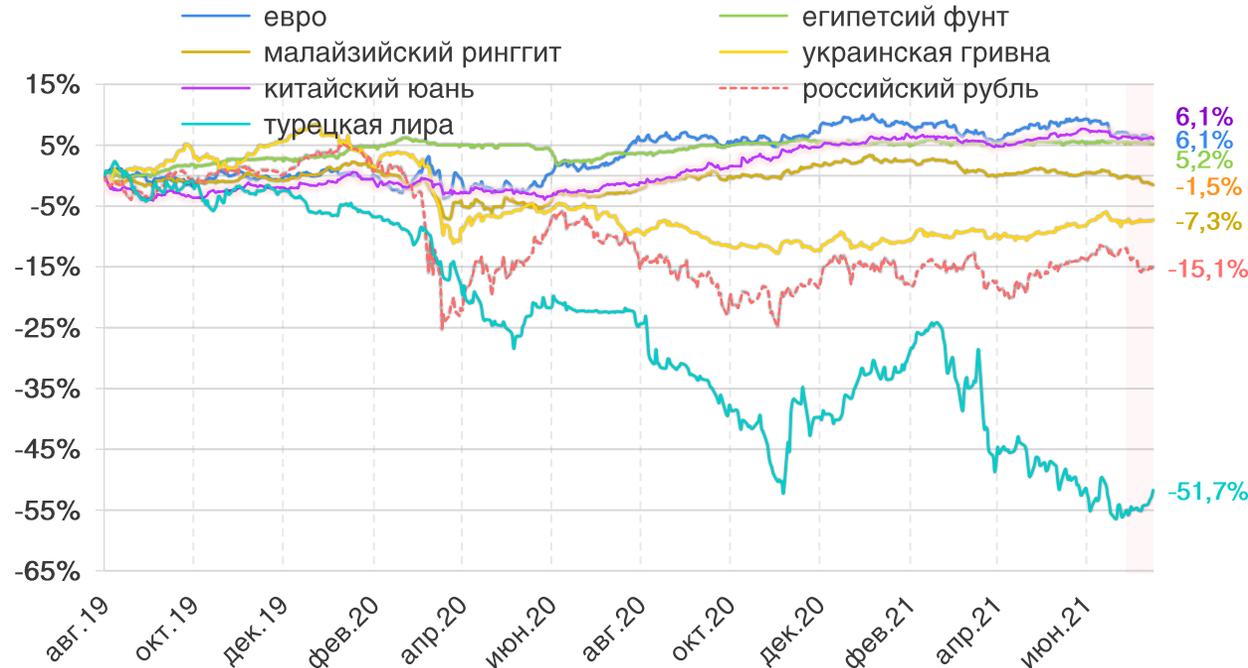
- USDA: Мировое производство подсолнечника вырастет в сезоне 2021/22 до исторического максимума в 57,0 MMT из-за увеличения прогноза производства в России. Прогнозируется, что мировое производство масличных вырастет, в основном за счет роста производства подсолнечника в РФ до 16,5 MMT (+2 MMT к предыдущему прогнозу). Дополнительный объем подсолнечника, высвободившийся на рынке, по оценке USDA, в основном переработается внутри РФ (14,5 MMT или +1,2 MMT к предыдущему прогнозу), и частично экспортируется (1 MMT или +0,3 MMT к июньской оценке) в страны ЕС и Турцию.



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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

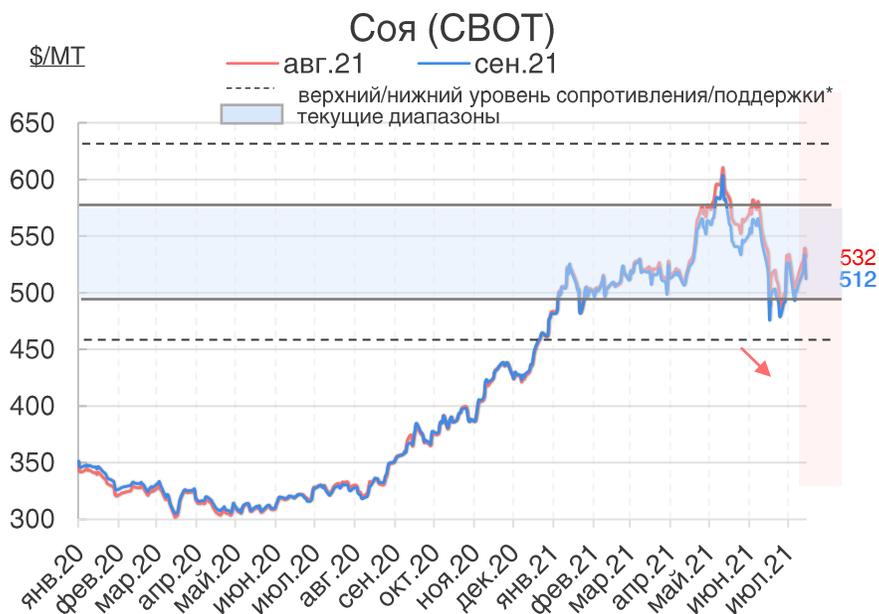


ТОРГИ: В среду 14 июля стало известно, что ОАЭ уладили разногласия с остальными странами-участницами ОПЕК+, при этом Эмиратам будет разрешено нарастить добычу до 3,65 млн баррелей в сутки, а сама рамочная договоренность по сокращению добычи нефти в рамках Организации будет продлена до конца 2022 года. Таким образом, риск бесконтрольного увеличения добычи нефти из-за распада Альянса удалось нивелировать, и в тот же день черное золото повысилось в цене до максимумов с конца 2018 года – 76,6 \$/BBL. Чуть ранее Международное энергетическое агентство сохранило прогноз по мировому спросу на нефть до конца 2021 года (ожидается ежедневный прирост на 5,4 млн барр.), а с 2022 года увеличение этого показателя чуть замедлится до 3 млн барр. в сутки. Для сравнения, по итогам июня ежесуточный прирост составил 1,1 млн барр. По данным МЭА, именно на июль придется пик спроса – по мере активизации туристического сезона вкупе с поэтапным преодолением коронакризиса крупнейшими экономиками. Рубль в течение недели торговался в коридоре 74,5-74,00 руб./\$, укрепляясь к нижней границе диапазона к концу недели. Сопротивлением рублю выступают ожидания инвесторов постепенного сворачивания программы количественного смягчения (QE) в США – в данной стране инфляция уже более чем на 3% превышает целевой уровень ФРС. Российская валюта тем не менее чувствует себя достаточно уверенно – Банк России уже давно сигнализировал о планах и далее ужесточать ДКП для таргетирования инфляции.

РЕЗЮМЕ: Рубль в течение недели торговался в боковом коридоре – с одной стороны индекс доллара укреплялся, с другой – от более сильного падения рубля удерживала растущая цена на нефть.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ↑ Ужесточение ДКП в РФ
- ↑ Рост цен на нефть
- ↓ Сворачивание QE в США



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (август-сентябрь) с начала календарного года. В данный момент фьючерсы на сою и шрот торгуются в текущих диапазонах, масла же тестируют уровни сопротивления.

Верхняя/нижняя граница, на которой стремятся закрепиться цены, на графиках обозначена как верхний/нижний уровень сопротивления/поддержки.

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

↓ **СОЯ** движется в текущем диапазоне, опускаясь к нижней границе, ближайшие уровни **сопротивления:** 565-575 \$/MT, **поддержки:** 490-500 \$/MT

↓ **СОЕВЫЙ ШРОТ** также движется в текущем диапазоне. Ближайшие уровни **сопротивления:** 420-430 \$/MT, **поддержки:** 380-385 \$/MT.

Котировки же на **СОЕВОЕ МАСЛО** тестируют текущий уровень сопротивления.

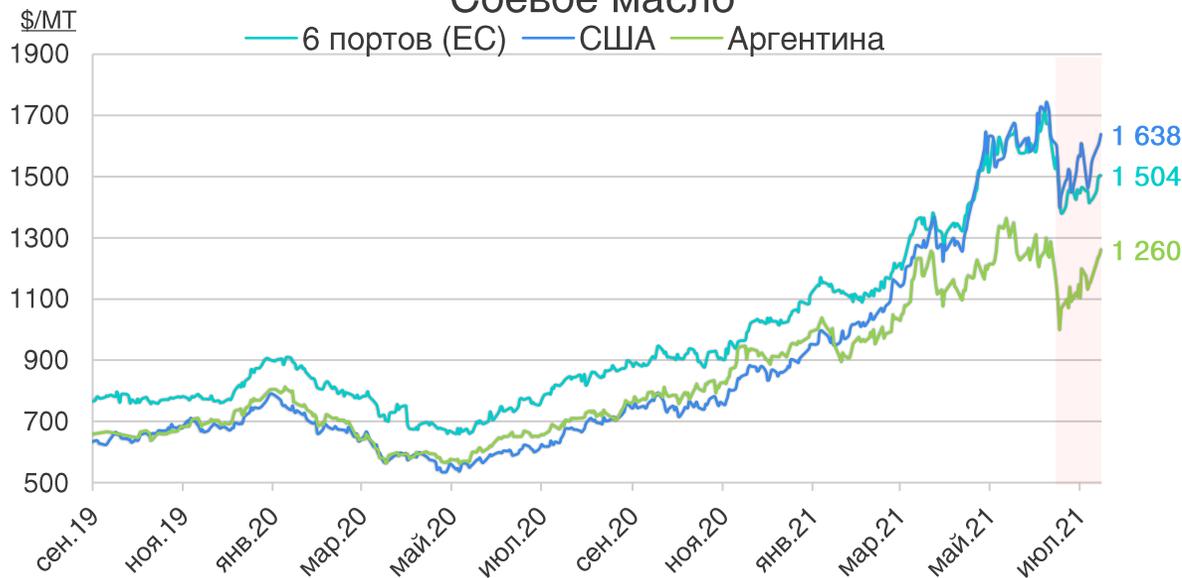
↑ Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1450-1480 \$/MT, **поддержки:** 1200-1230 \$/MT.

↑ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** торгуется в текущем диапазоне, стремясь к верхней границе. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 1000-1010 \$/MT, **поддержки:** 810-830 \$/MT.

* под верхним/нижним уровнем сопротивления или поддержки подразумевается граница, выше или ниже которой стремятся закрепиться фьючерсы.



Соевое масло



Подсолнечное масло



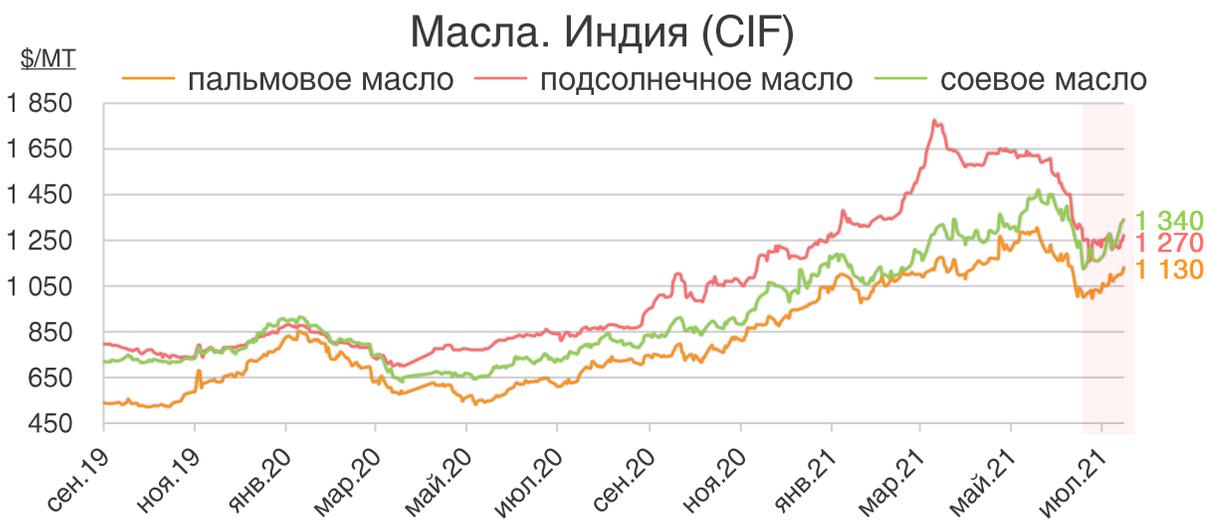
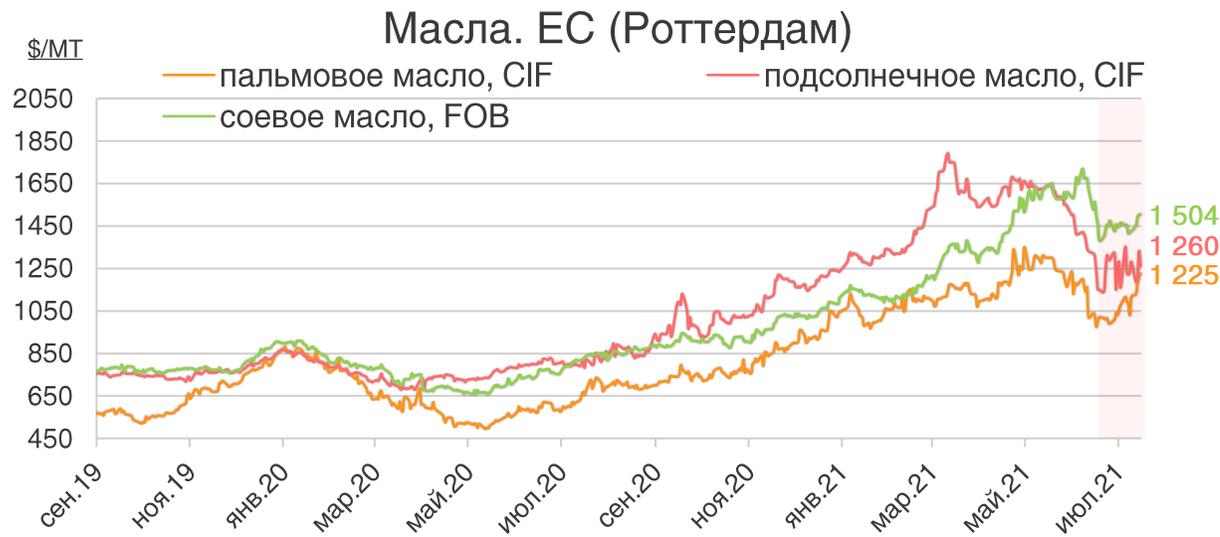
Пальмовое масло



Цены на **соевое масло** росли в Соединенных Штатах на фоне засушливых погодных условий на Севере США. Дожди в штатах Среднего Запада охладил рынок на прошлой неделе, но на Северных равнинах не было значительных осадков.

Пальмовое масло повышалось из-за меньшего, чем ожидалось, роста запасов в июне в Малайзии, поскольку темпы его производства не соответствовали растущему экспорту.

Подсолнечное масло в Причерноморском регионе выросло к прошлой неделе и предлагалось на уровне 1210-1230 \$/MT (FOB Украина). Однако масло в Аргентине уже вторую неделю торгуется со значительной премией к украинскому, что может повысить привлекательность масла Причерноморского региона для покупателей, эластичных к цене.

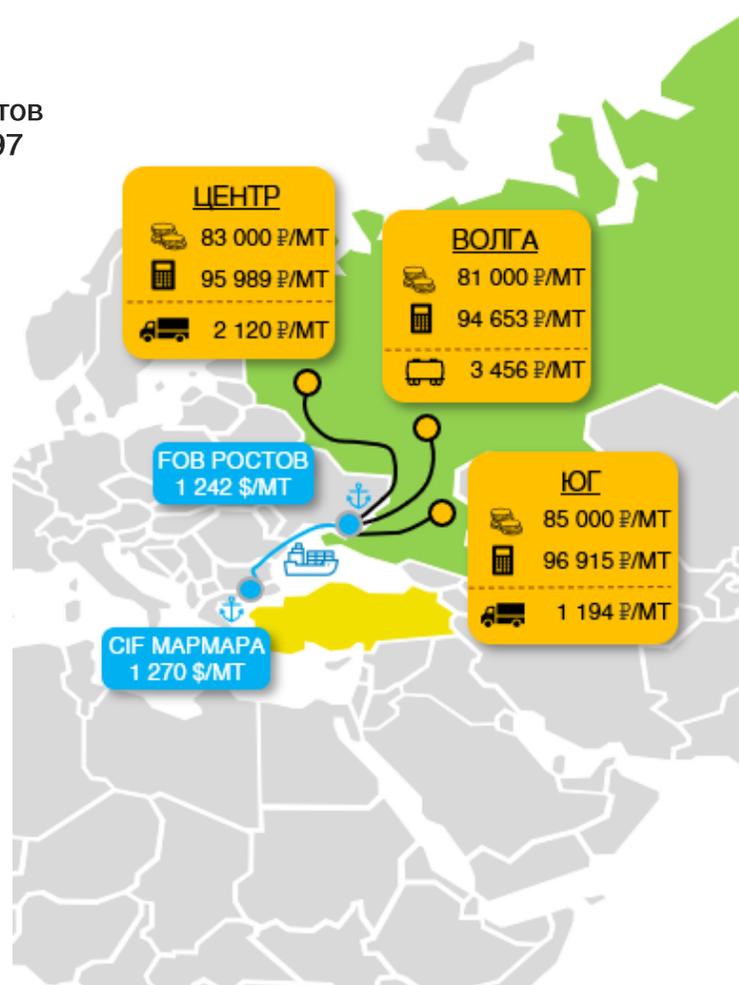
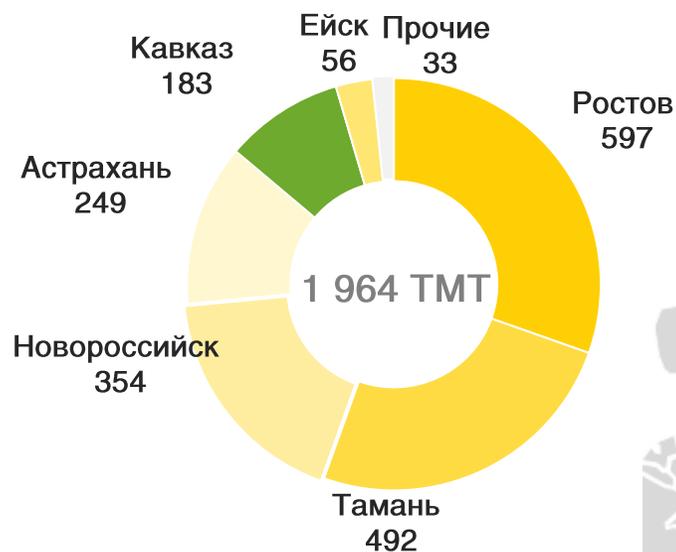


Соевое масло в ЕС росло после снижения на предыдущей неделе: благоприятные погодные прогнозы для сои в США не оправдались и в стране по-прежнему продолжается засуха.

Разрыв между ценами на канадскую канолу и украинский рапс также вырос: канола торгуется на 55-60\$/MT дороже из-за неблагоприятной жары и засухи в Канаде, которая может пагубно сказаться на урожае.



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



Условные обозначения

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

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.

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (авг.21)	Масло подсолнечное (новый урожай)
Цена CIF	\$/MT	1 270	1 190
Фрахт (Азов)	\$/MT	27,5	26,0
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 242	1 164
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	4	4
Пошлина*	\$/MT		183
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 202	941
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	89 190	69 818
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	98 109	76 800
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная¹	₽/MT		
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	96 915	75 606
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	95 989	74 680
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	94 653	73 344
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	85 000	85 000
ЦФО	₽/MT	83 000	83 000
ПФО	₽/MT	81 000	81 000
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная²	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	51 400	38 800
ЦФО	₽/MT	50 600	37 500
ПФО	₽/MT	49 800	36 700
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	40 200	40 200
ЦФО	₽/MT	39 100	39 100
ПФО	₽/MT	38 500	38 500
Курс валюты на 16.07.2021 (Банк России)	₽/\$	74,22	74,22

По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен подсолнечного масла в Турции подрос на 5\$/MT и составляет 1270 - 1275 \$/MT CIF Мармара с поставкой в августе. При ставке фрахта в 27,5\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1242\$/MT. Данное повышение цен спроса со стороны турецких покупателей, скорее всего, было вызвано заблаговременной закупкой в преддверии длительных праздников.

Таким образом, номинальные цены спроса на старый урожай превышают фактические. Однако данная тенденция, скорее всего, не является устойчивой. И хотя номинальные цены СРТ на масло нового урожая, за вычетом экспортной пошлины, также подросли к прошлой неделе и составляют 73 300-75 600 руб/MT с НДС, текущие внутренние цены закупки в портах имеют потенциал снижения до 10 000 руб./MT с НДС к экспортному паритету на масло нового урожая.

* VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com
 THE EXPERT SUPPORT ON REPORTING, ANALYSES, CONSULTING AND BROKERAGE AS PER 22-YEAR SECTOR EXPERIENCE
 ** NITRO SHIPPING LTD, Artilleryyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia
 Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com

* Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены на июнь - по данным Refinitiv на базе ФОБ 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента.



МИРОВОЕ ПРОИЗВОДСТВО ПОДСОЛНЕЧНИКА ВЫРАСТЕТ В СЕЗОНЕ 2021/22 ДО ИСТОРИЧЕСКОГО МАКСИМУМА В 57,0 ММТ ИЗ-ЗА УВЕЛИЧЕНИЯ ПРОГНОЗА ПРОИЗВОДСТВА В РОССИИ

Показатели	Вид продукта	2018/19	2019/20	2020/21 (оценка)	2021/22 (июль)	2021/22 (июнь)	Измен. к предыд. МГ	Измен. к пред. прогнозу
Производство	Масличные	600	577	609	616	613	1%	0,4%
	в т.ч. Соя	360,2	337,3	364,1	385,2	385,5	6%	-0,1%
	в т.ч. Рапс	72,6	68,2	71,5	74,1	74,1	4%	0,1%
	в т.ч. Подсолнечник	50,6	55	49,4	57,0	54,9	15%	3,8%
Потребление	Масличные	580	595	616	610	607	-1%	0,4%
	в т.ч. Соя	342,5	351,9	369	381,1	380,8	3%	0,1%
	в т.ч. Рапс	71,5	71	73,3	74,0	73,9	1%	0,1%
	в т.ч. Подсолнечник	50,3	54,5	49,5	55,8	54,2	13%	3,0%
Экспорт	Масличные	170	190	201	200	199	-1%	0,2%
	в т.ч. Соя	148,4	164,6	171,4	172,9	172,9	1%	-0,03%
	в т.ч. Рапс	14,3	15,6	17,3	17,2	17,0	0%	1,1%
	в т.ч. Подсолнечник	3,3	3,9	3	3,7	3,4	24%	8,8%
Конечные запасы	Масличные	132	111	102	108	106	6%	2,2%
	в т.ч. Соя	112,9	95,9	88	94,5	92,6	7%	2,1%
	в т.ч. Рапс	9	6,4	5,7	5,6	5,7	-2%	-2,4%
	в т.ч. Подсолнечник	2,5	2,3	2	2,8	2,3	42%	22,1%

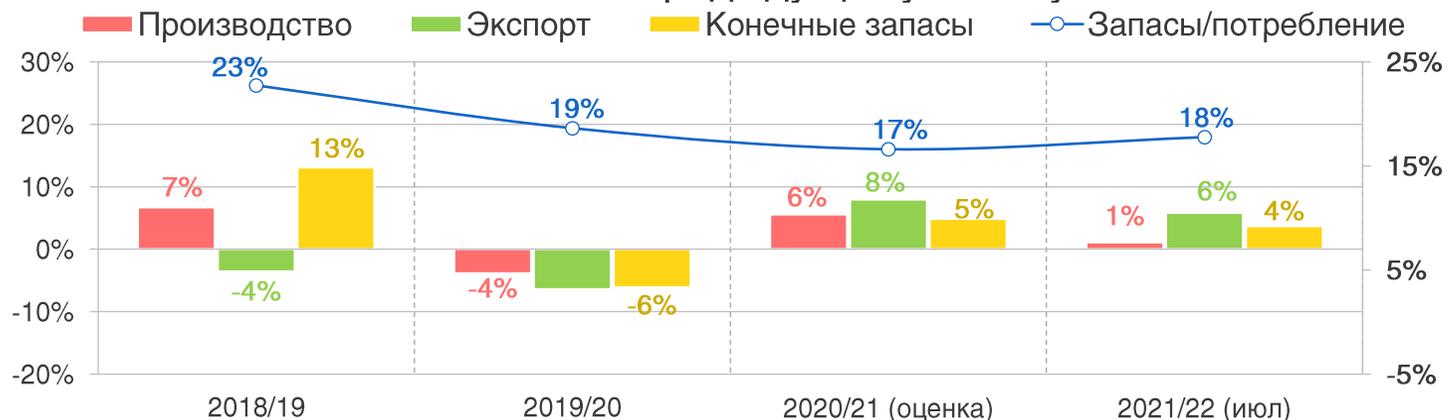
Прогноз производства рапса в сезоне понижен для Канады и ЕС в связи с засушливой и жаркой погодой, которая может негативно сказаться на посевах. Однако данное снижение полностью компенсировалось повышением прогноза для Австралии, Китая, России и Украины, где агрометеорологические условия при посевах рапса складывались более благоприятно.

Мировое производство подсолнечника повышено до рекордных 57 ММТ из-за повышения производства в России (до 16,5 ММТ). По оценке USDA в Российской Федерации увеличатся и посевные площади, и урожайность масличной.

Экспорт подсолнечника в сезоне 2021/22 вырастет до 3,7 ММТ, причем дополнительный объем из России, который высвободится на рынке, благодаря рекордному урожаю, импортируют страны ЕС и Турция.

Запасы рапса снижены из-за переоценки производства в ЕС и Канаде в более низкую сторону при стабильном потреблении в ЕС и повышенном в Канаде.

Изменение к предыдущему сезону



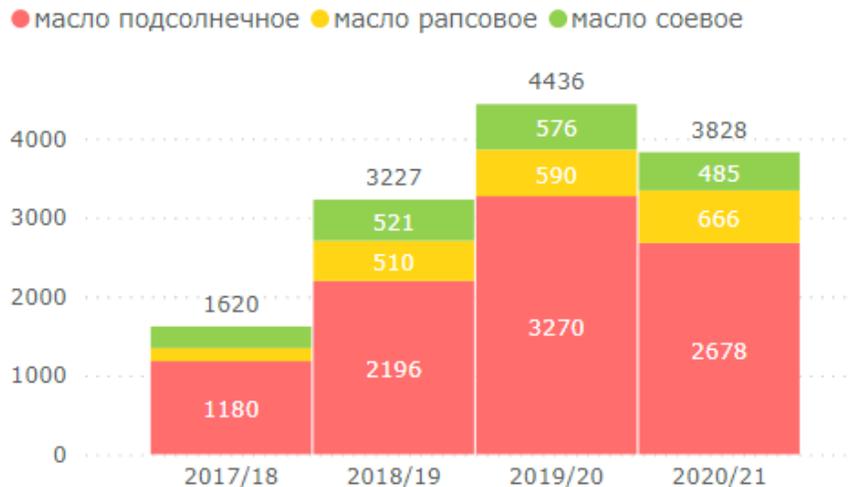
Информационные поводы

Июльский отчет USDA повысил производство масличных в сезоне 2021/22 до 616 ММТ, что на 3 ММТ больше, чем в июне:

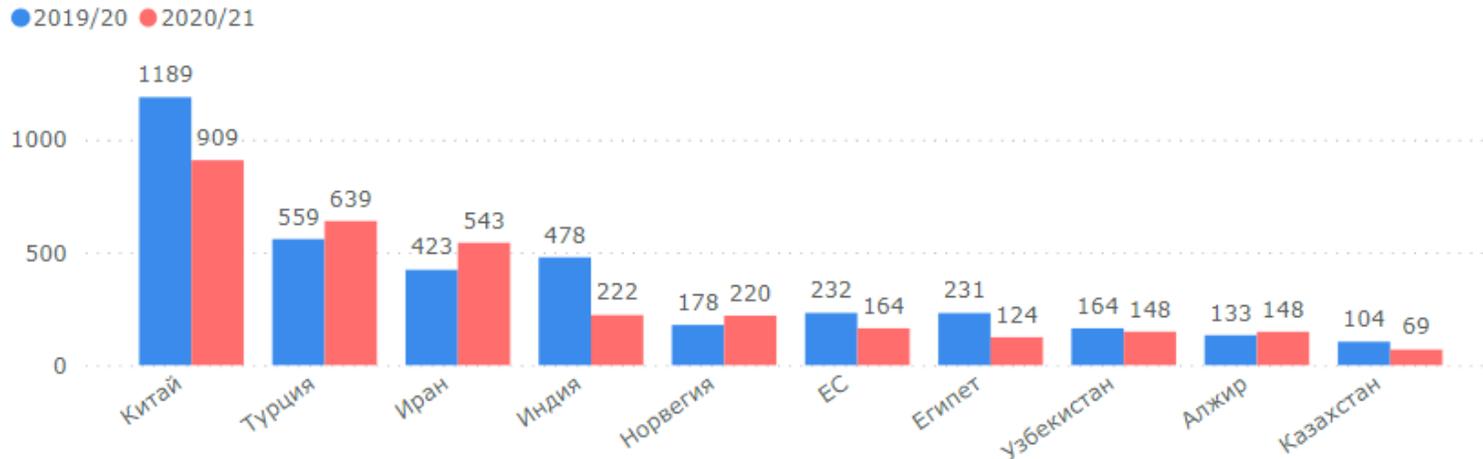
- прогнозируется, что мировое производство масличных вырастет, в основном за счет роста производства подсолнечника в РФ до 16,5 ММТ (+2 ММТ к предыдущему прогнозу).
- дополнительный объем подсолнечника, высвободившийся на рынке, по оценке USDA, в основном переработается внутри РФ (14,5 ММТ или +1,2 ММТ к предыдущему прогнозу), и частично экспортируется (1,0 ММТ или +0,3 ММТ к июньской оценке) в страны ЕС и Турцию.



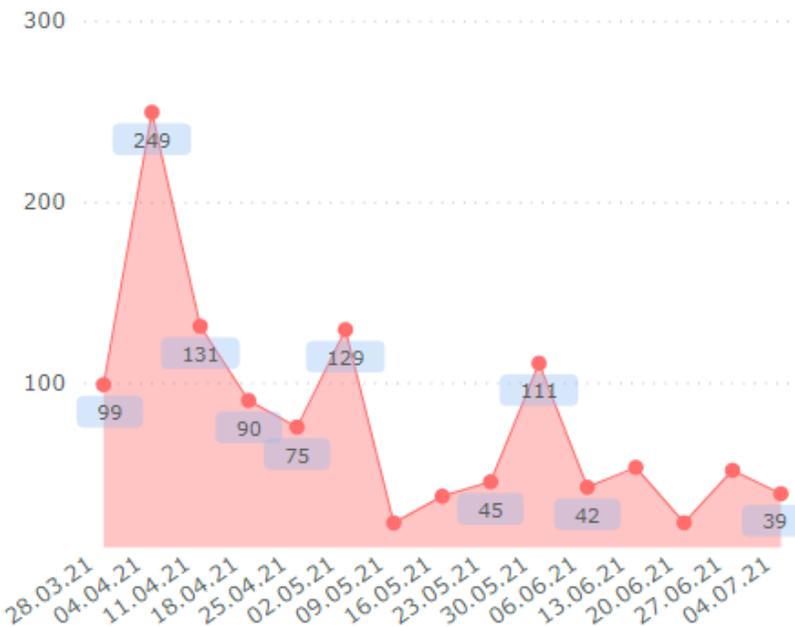
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



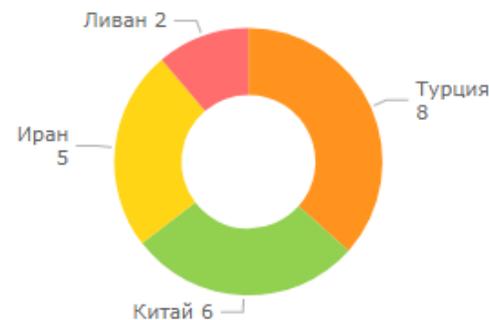
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



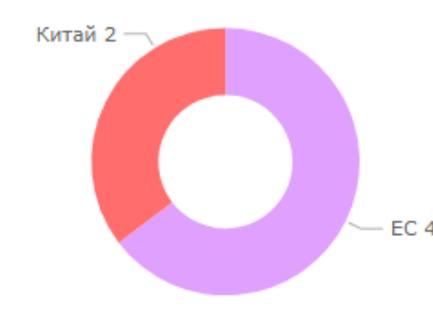
Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



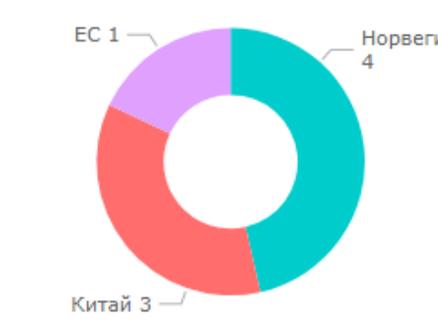
Импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Импортеры масла соевого за неделю, TMT



Импортеры масла соевого за неделю, TMT



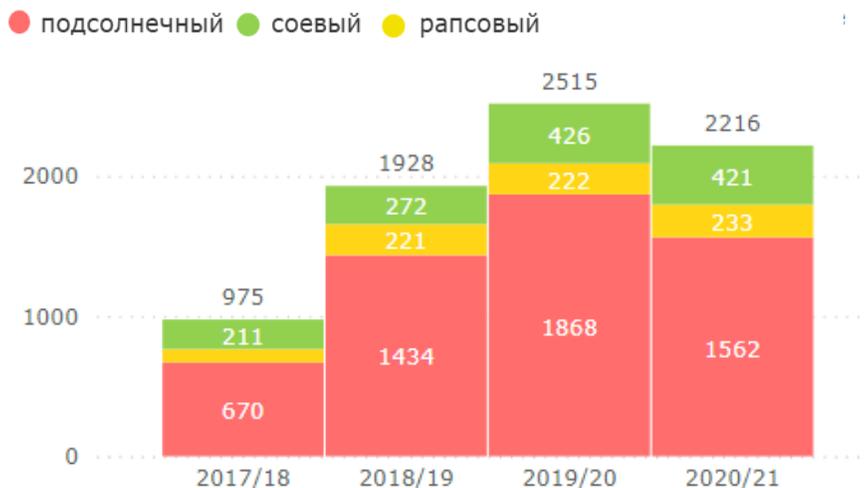
На отчетной неделе экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта немного сократился в сравнении с предыдущей неделей - до 39 TMT (в т.ч. 21 TMT подсолнечного).

Тем не менее, экспорт масел сократил разрыв с предыдущим сезоном и теперь отстает на 13%, в сравнении с 19% двумя неделями ранее. Уровень прошлого сезона превышает только рапсовое масло, побившее исторический рекорд по отгрузкам в сезоне 2020/21. Основной прирост экспорта рапсового масла из РФ пришелся на Китай.

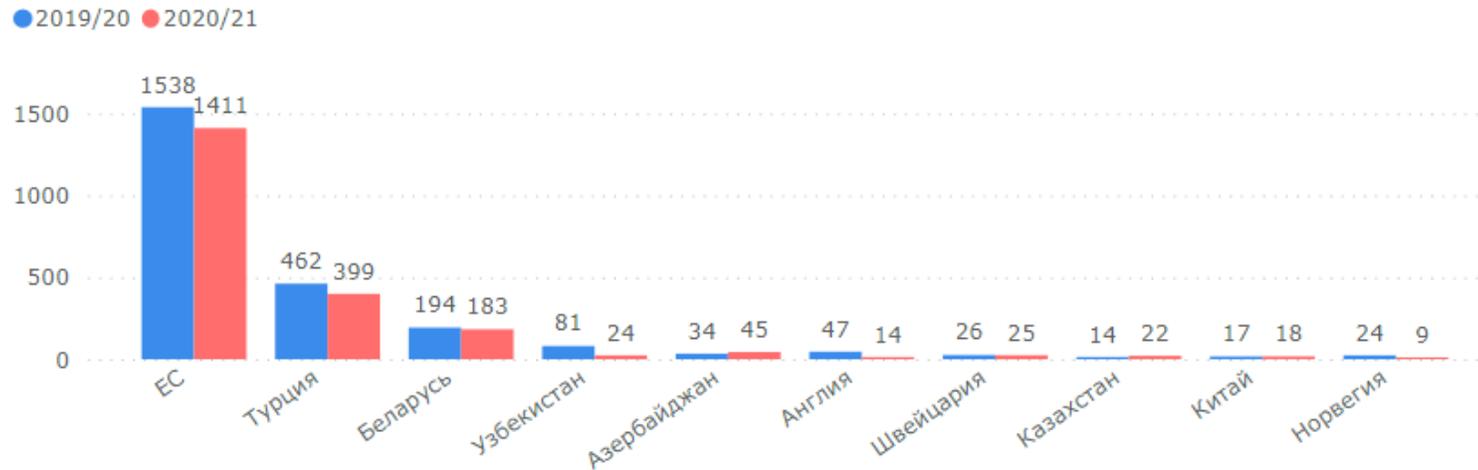
*экспорт в страны ЕАЭС по май 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ



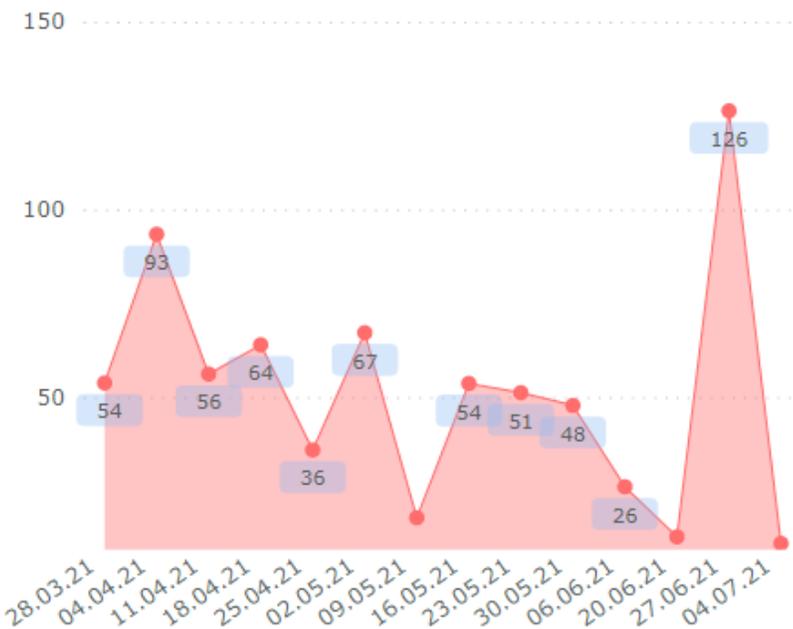
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



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



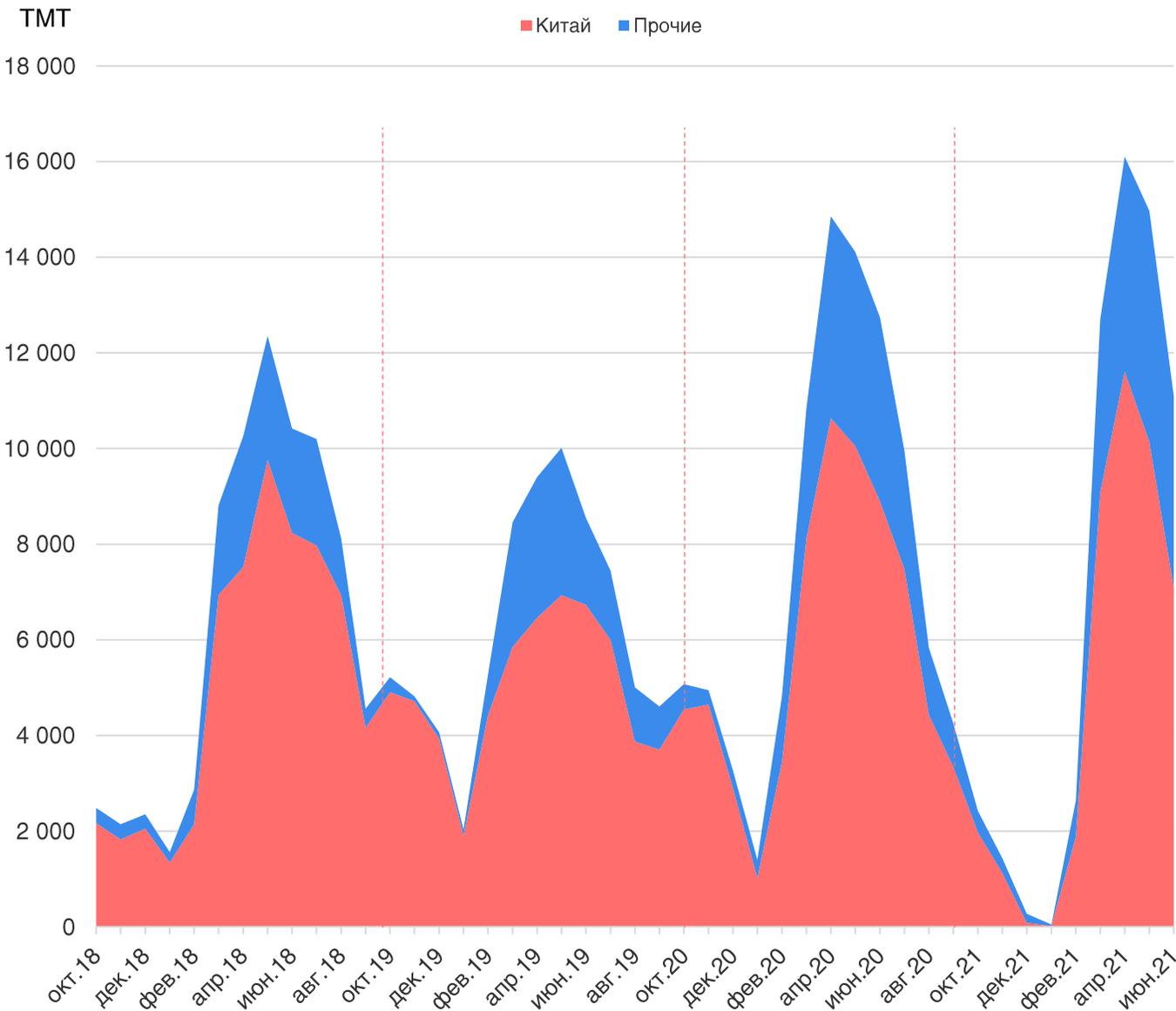
На неделе экспорт шротов из РФ всеми видами транспорта резко упал - со 126 TMT до 11 TMT. Рост отгрузок подсолнечного шрота, по всей видимости, был вызван необходимостью выполнения ранее заключенных контрактов.

В июне внешние покупатели снизили спрос до минимума, как европейские, так и турецкие, в ожидании поступления на рынок нового урожая.

Всего с начала сезона экспорт шротов снизился до 2216 TMT (-12% к 19/20 МГ).

*экспорт в страны ЕАЭС по май 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ

КИТАЙ СНИЗИЛ ОБЪЕМЫ ЗАКУПКИ СОИ ИЗ БРАЗИЛИИ В ИЮНЕ ПО СРАВНЕНИЮ С МАЕМ НА 30%



С начала сезона 2020/21 из Бразилии было экспортировано 61,7 ММТ соевых бобов, в том числе 42,9 ММТ (70,0%) в Китай. Экспорт сои из Бразилии в июне снизился по сравнению с маем на 30% и составил 7,0 ММТ (10,1 ММТ в мае) и оказался на 20% ниже аналогичного периода прошлого сезона (8,9 ММТ в июне 2020г.)

Данное снижение соответствовало ожиданиям участников рынка, которые прогнозировали сокращение экспорта бразильской сои в июне по причине снижения спроса со стороны Китая. Отметим, что в апреле-мае Китай традиционно увеличил темпы и закупил близкие к максимальным объемы сои. Дополнительно активизации закупок способствовали дожди в Бразилии, которые замедлили сбор, и подтолкнули переработчиков увеличивать объемы до уровней, превышающих прошлогодние.

Тем не менее, высокие цены на сою, снижающие маржинальность масла и шрота, и большие запасы бобов внутри страны, заставили китайских переработчиков замедлить темпы. Запасы сои в Китае выросли до самого высокого уровня с октября 2020 года на прошлой неделе, поскольку восстановление темпов переработки все еще отставало от увеличения объемов импорта бобов, прибывших из Бразилии в июле. Объемы бразильской сои, прибывшей в КНР в июле, остаются огромными и будут, по словам участников рынка, постепенно уменьшаться с августа.



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