

26 июля – 1 августа 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 рост к предыдущей неделе на 25-35\$/MT - до уровня 1255 - 1265 \$/MT (FOB Россия). Цены на масло росли на текущей неделе на фоне возросшей покупательской активности в связи с возобновившимся интересом со стороны ближневосточных стран. Дисконт цен на новый урожай к ценам старого продолжил увеличиваться с 30-35\$/MT на прошлой неделе до 45-55\$/MT на отчетной.

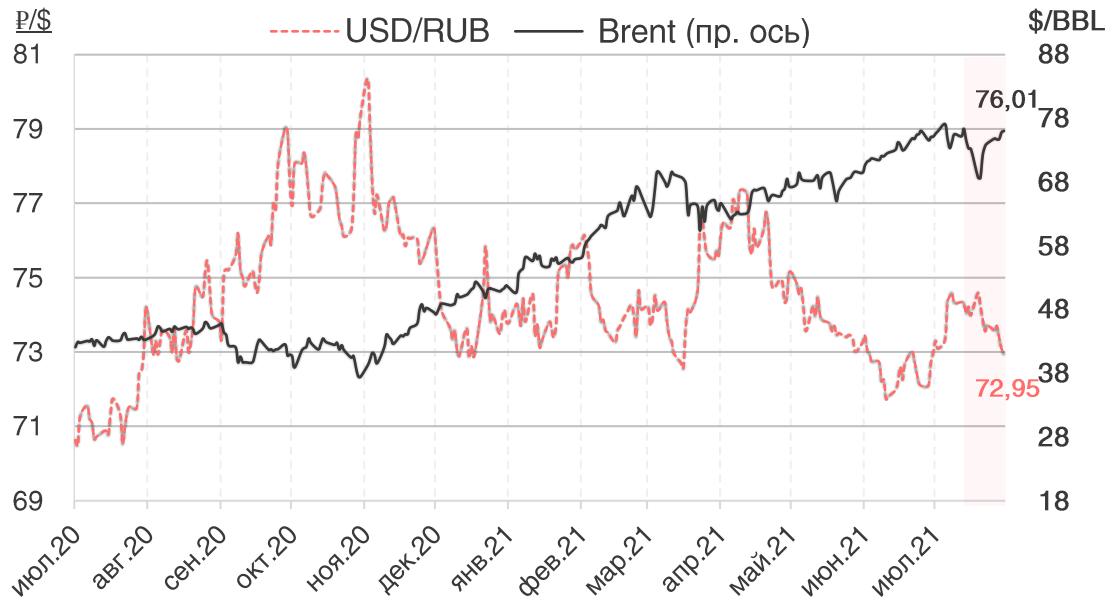


➤ Соя на CBOT выросла на 12\$/MT и торгуется на уровне 527\$/MT на фоне прогнозируемых засушливых условий в США. Цены на сою выросли к прошлой неделе, фьючерсы были поддержаны прогнозами жаркой и сухой погоды для некоторых ключевых регионов-производителей сои в США. Также участники рынка отслеживают ситуацию с наводнением в Китае, которая может привести к сокращению поголовья свиней и, как следствие, к снижению спроса на соевый шрот.

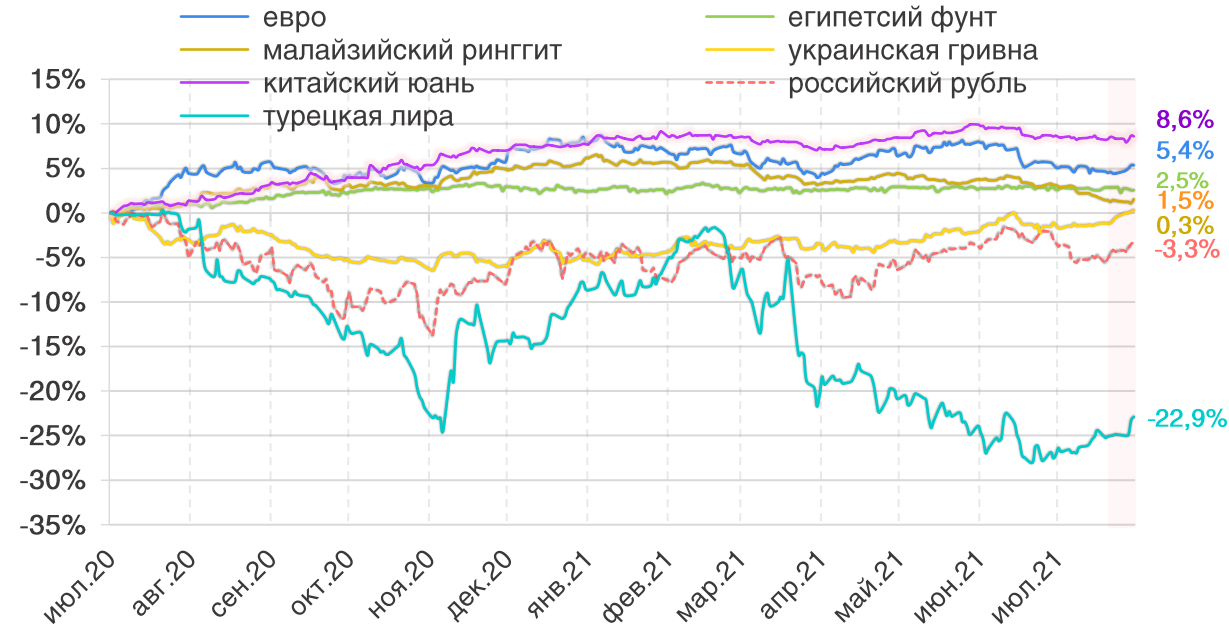
➤ Пальмовое масло в Куала-Лумпуре выросло на 28\$/MT к концу недели – до 1103\$/MT из-за опасений по поводу снижения производства. Участники рынка ожидают перебои в поставках на фоне роста случаев COVID-19. Рост заболеваемости по-прежнему вызывает обеспокоенность по поводу нехватки рабочей силы и, как следствие, снижения потенциального производства. Компания Palm Oil Analytics уже пересмотрела объем производства пальмового масла на 2021 год в сторону понижения, ожидая, что он будет в пределах 18,5-18,7 MMT (первоначальная оценка была 19 MMT). В случае реализации данного сценария, показатель производства снизится на 2,3–3,3% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года.



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: В течение недели стоимость нефти показывала практически непрерывный рост – в понедельник котировки открылись у уровня 74,81 \$/BBL, а уже в пятницу черное золото на торгах пробило психологическую отметку, достигнув цены 76,01 \$/BBL. Ключевым драйвером увеличения стоимости является прежняя уверенность участников рынка в дальнейшем восстановлении мировой экономики и как следствие в сокращении запасов нефти в ключевых странах. **Российский рубль укреплялся** «параллельно» нефтяным котировкам, а в пятницу на торгах также пробил психологическую отметку, опустившись чуть ниже уровня 72,95 ₽/\$. Однако, несмотря на впечатляющее укрепление курса рубля в последнее время, ряд аналитиков подчеркивает, что российская валюта все еще недооценена, особенно с учетом текущей стоимости нефти. Среди причин «несправедливо» слабого рубля – вялый спрос нерезидентов на российские ценные бумаги, а также увеличение долларовой ликвидности на валютных счетах в банках: в 2021 объем нерублёвых средств корпоративных клиентов в финансовых институтах достиг рекордного за более чем 10 лет значения.

РЕЗЮМЕ: Рубль в течение недели укрепился до уровня 72,95 ₽/\$ (по состоянию на вечер пятницы), в очередной раз обновив максимумы с начала июля. Ключевыми факторами поддержки был рост цен на нефть, а также мягкая денежно-кредитная политика (ДКП) ФРС США, отказавшегося на заседании в среду повышать процентные ставки.

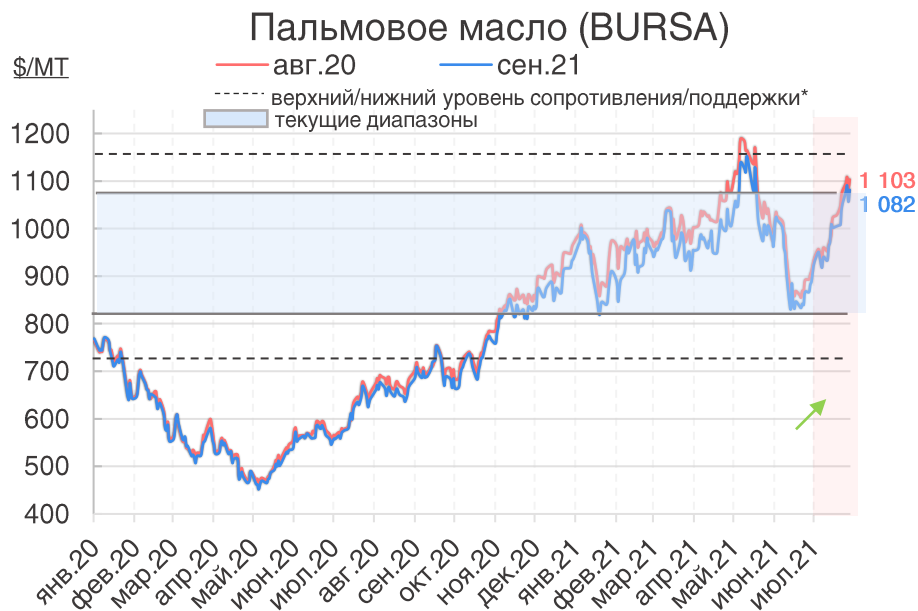
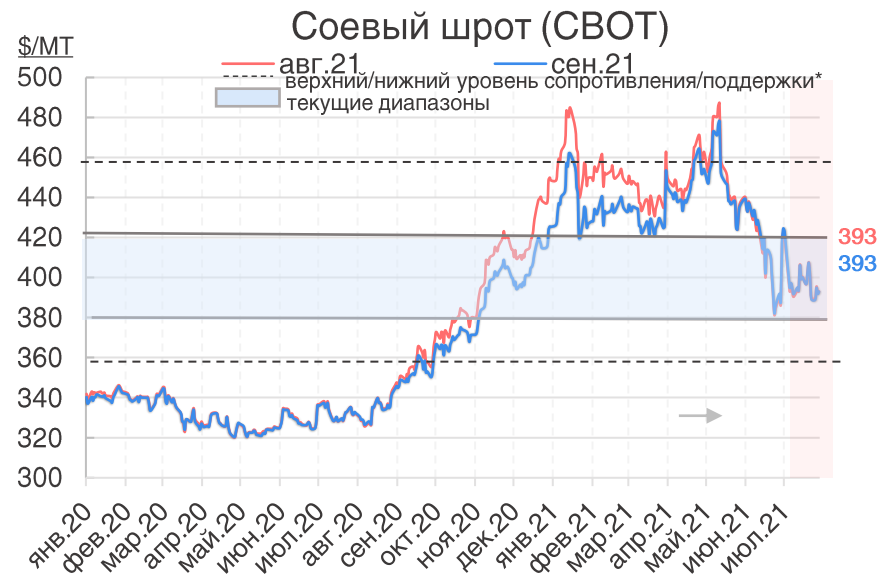
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Мягкая ДКП ФРС США
- ✓ Снижение инфляции



- ✓ Сдержанный интерес инвесторов к российским ценным бумагам
- ✓ Сезонное снижение спроса на энергоносители



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, отскочив от нижней границы, ближайшие уровни **сопротивления**: 565-575 \$/MT, **поддержки**: 490-500 \$/MT

■ **СОЕВЫЙ ШРОТ** двигается в боковом тренде. Ближайшие уровни **сопротивления**: 420-430 \$/MT, **поддержки**: 380-385 \$/MT.

▲ Котировки же на **СОЕВОЕ МАСЛО** оттолкнулись и снова тестируют текущий уровень сопротивления.

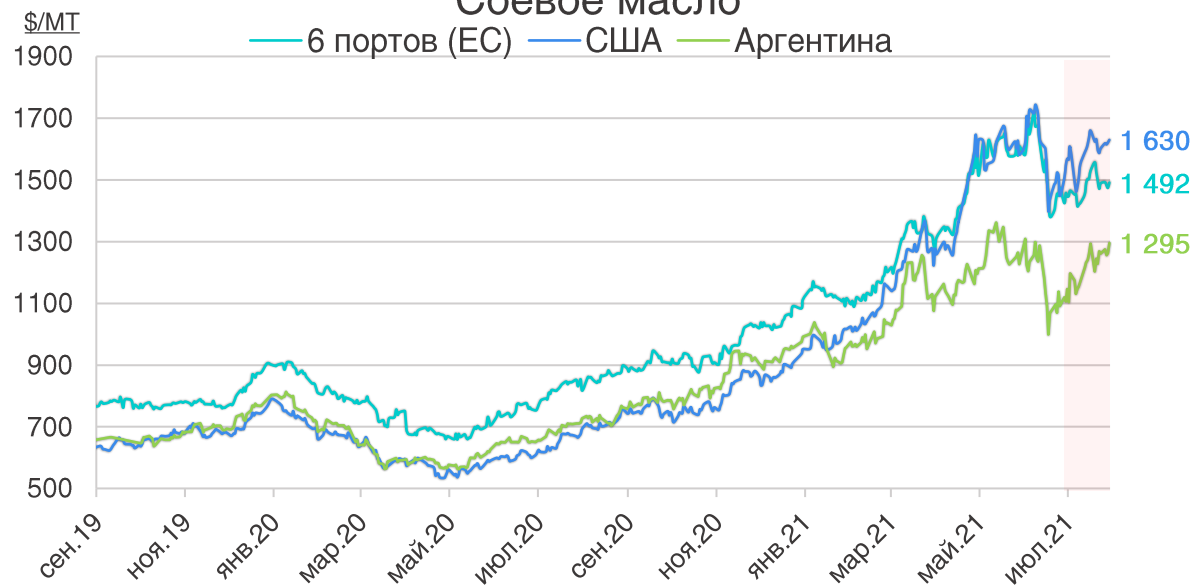
Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1460-1480 \$/MT, **поддержки**: 1200-1230 \$/MT.

▲ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** стремится верхнему уровню сопротивления в 1130-1150 \$/MT. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 1080-1100 \$/MT, **поддержки**: 810-830 \$/MT.

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



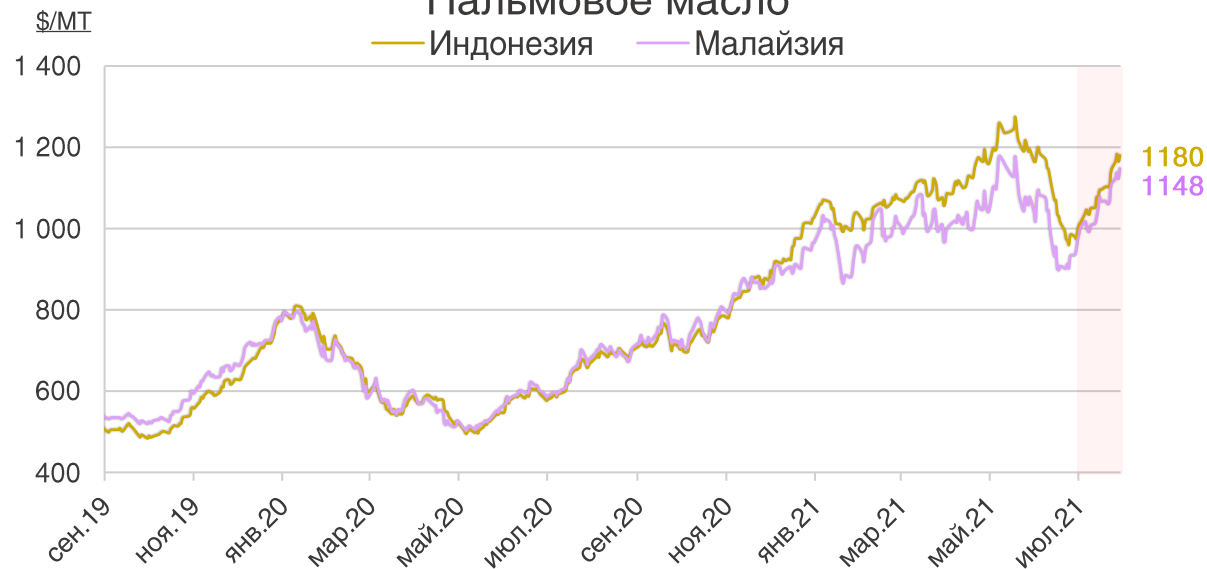
Соевое масло



Подсолнечное масло



Пальмовое масло



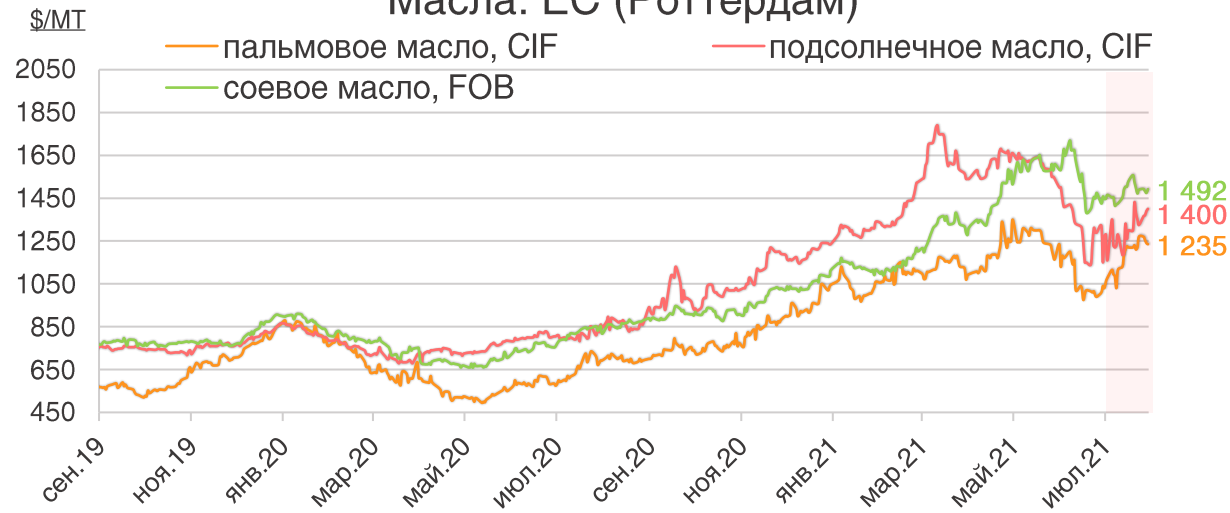
Цены на **соевое масло** росли в США на фоне прогнозируемых засушливых условий для ряда ключевых регионов-производителей сои и опасений по поводу будущего урожая.

Пальмовое масло повышалось из-за продолжающихся опасений по поводу возможного снижения производства из-за нехватки рабочей силы, вызванной ограничениями на въезд работников по причине новых вспышек COVID-19.

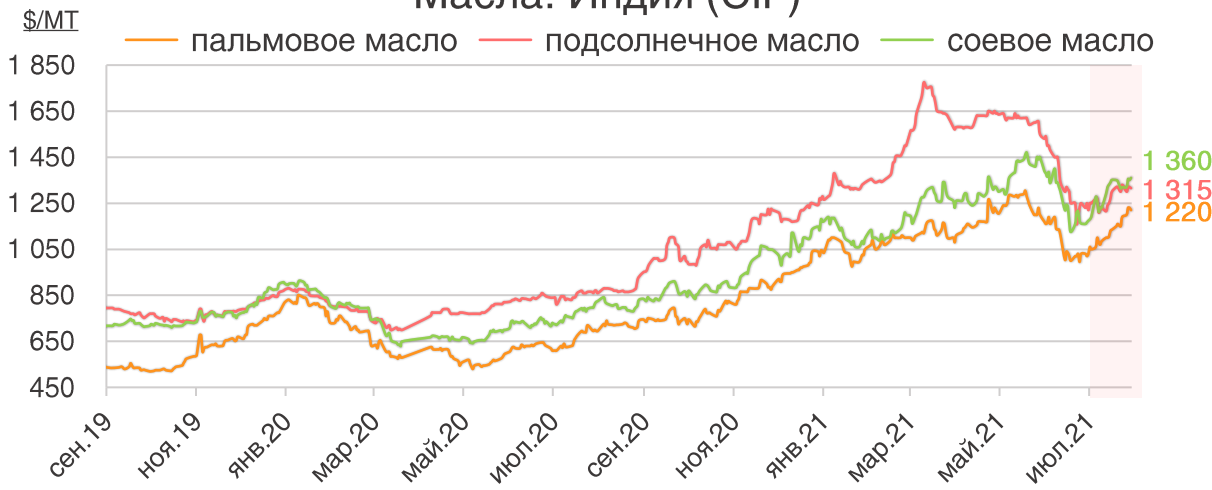
Подсолнечное масло в Причерноморском регионе подорожало к прошлой неделе и предлагалось на уровне 1260-1270 \$/MT (FOB Украина). После окончания праздника Курбан-Байрам рынок немного оживился, однако по-прежнему остается низколиквидным. Покупатели сконцентрированы на новом урожае и надеются приобрести масло по более низким ценам. Участники рынка отмечают, что задержки в уборке подсолнечника могут привести к росту цен на масло в сентябре.



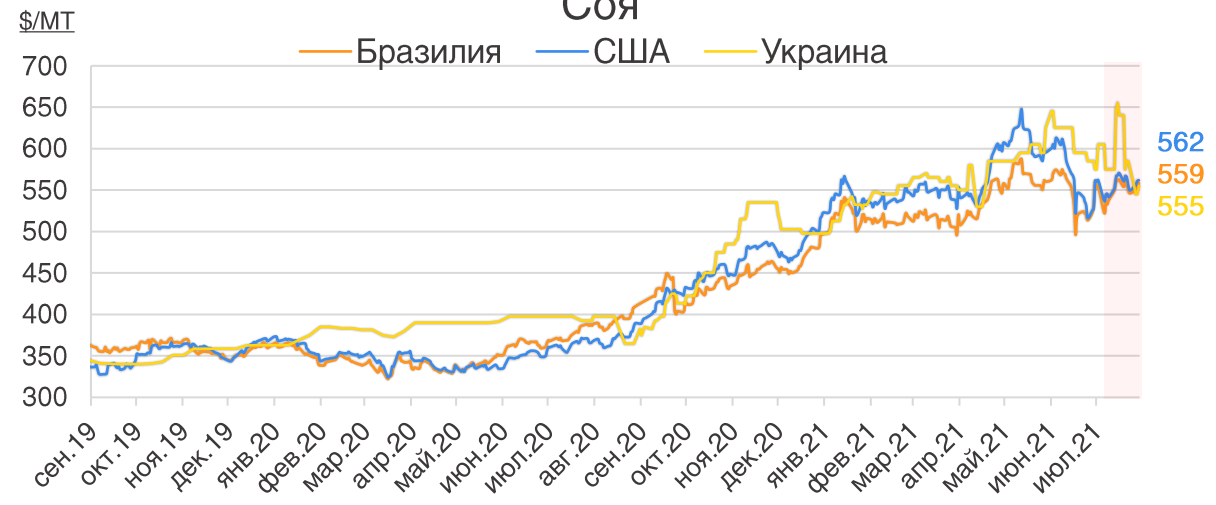
Масла. ЕС (Роттердам)



Масла. Индия (CIF)



Соя



Рапс

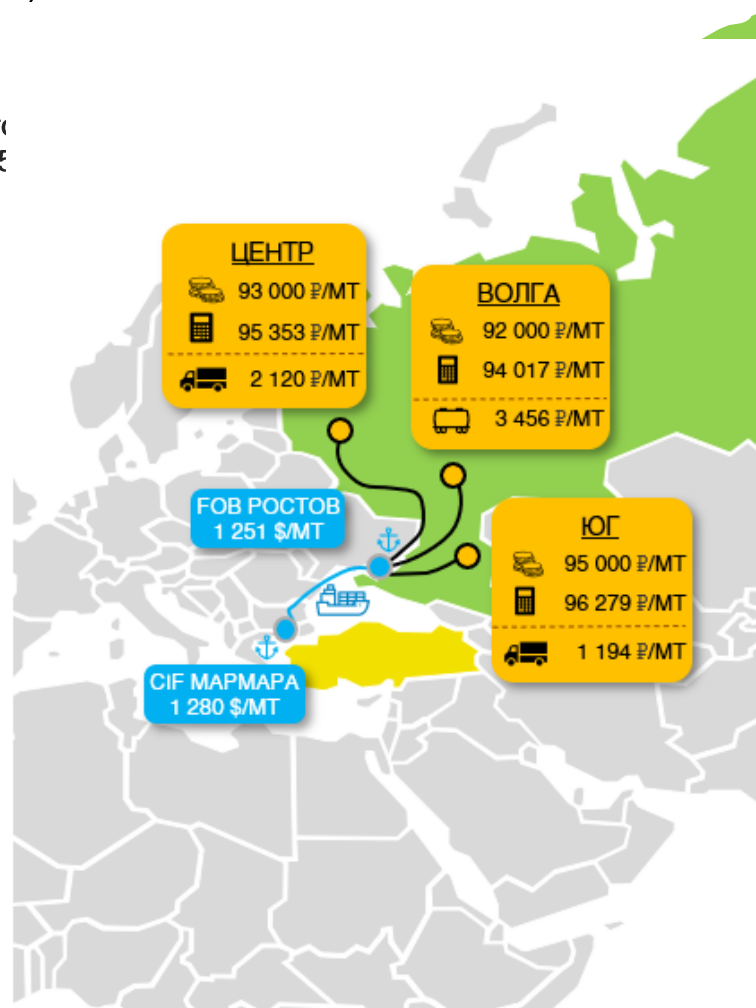
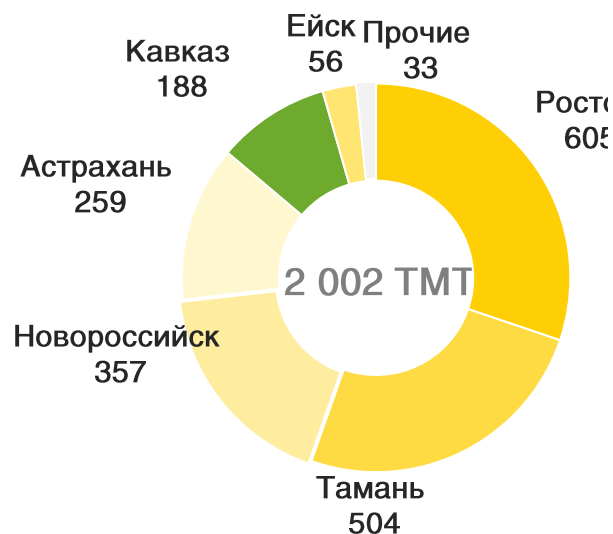


Подсолнечное масло в ЕС находится на максимальных уровнях с начала июня 2021г: высокий дисконт к ценам на рапсовое масло (200-370 \$/MT за июнь-июль 2021г.), а также к ценам на соевое (110-305\$/MT в июне-июле 2021г.) повысил привлекательность подсолнечного масла для европейских покупателей.

Разрыв между ценами на канадскую канолу и украинский рапс за отчетную неделю вырос больше, чем в два раза - с уровня в 55-60\$/MT до 140-150\$/MT. Цены на канолу продолжают расти из-за отсутствия дождей в основных канадских регионах-производителях.



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	1 280	1 220
Фрахт (Азов)	\$/MT	28,5	26,0
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 251	1 194
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	4	4
Пошлина*	\$/MT	-	183
Цена CPT (Азов)	\$/MT	1 211	971
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/MT	88 612	71 046
Цена CPT (Азов) с НДС	₽/MT	97 473	78 151
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная ¹	₽/MT	-	-
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	96 279	76 957
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	95 353	76 031
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	94 017	74 695
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	-	-
ЮФО	₽/MT	95 000	95 000
ЦФО	₽/MT	93 000	93 000
ПФО	₽/MT	92 000	92 000
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная ²	₽/MT	-	-
ЮФО	₽/MT	50 400	39 400
ЦФО	₽/MT	49 700	38 100
ПФО	₽/MT	49 000	37 300
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	-	-
ЮФО	₽/MT	39 900	39 900
ЦФО	₽/MT	38 800	38 800
ПФО	₽/MT	38 300	38 300
Курс валюты на 30.07.2021 (Банк России)	₽/\$	73,19	73,19

По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен подсолнечного масла в Турции вырос на 20\$/MT и составляет 1280 - 1285 \$/MT CIF Мармара с поставкой в августе. При ставке фрахта в 28,5\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1251\$/MT. Данный рост спроса со стороны турецких покупателей, скорее всего, вызван окончанием праздничных выходных.

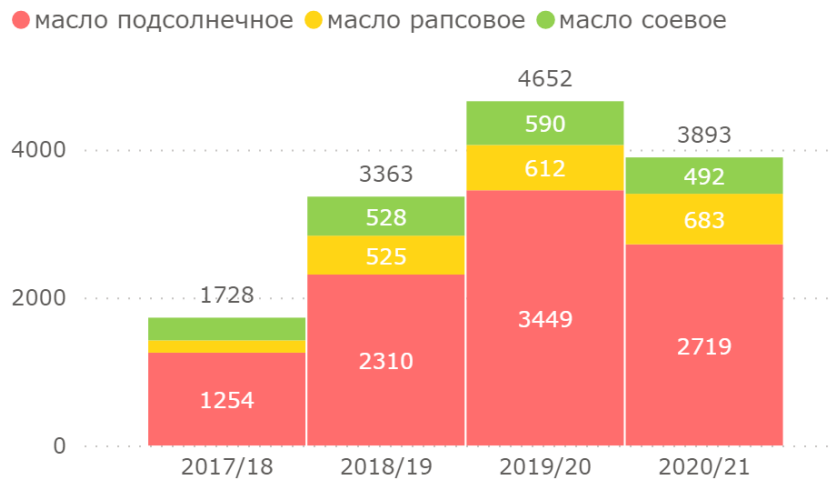
Таким образом, номинальные цены спроса на старый урожай превышают фактические. Однако данная тенденция, скорее всего, не является устойчивой. И хотя номинальные CPT цены на масло нового урожая, за вычетом экспортной пошлины, также подросли к прошлой неделе и составляют 76 300-78 500 руб/MT с НДС, текущие внутренние цены закупки в портах имеют потенциал снижения до 8 000 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, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia
 Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com

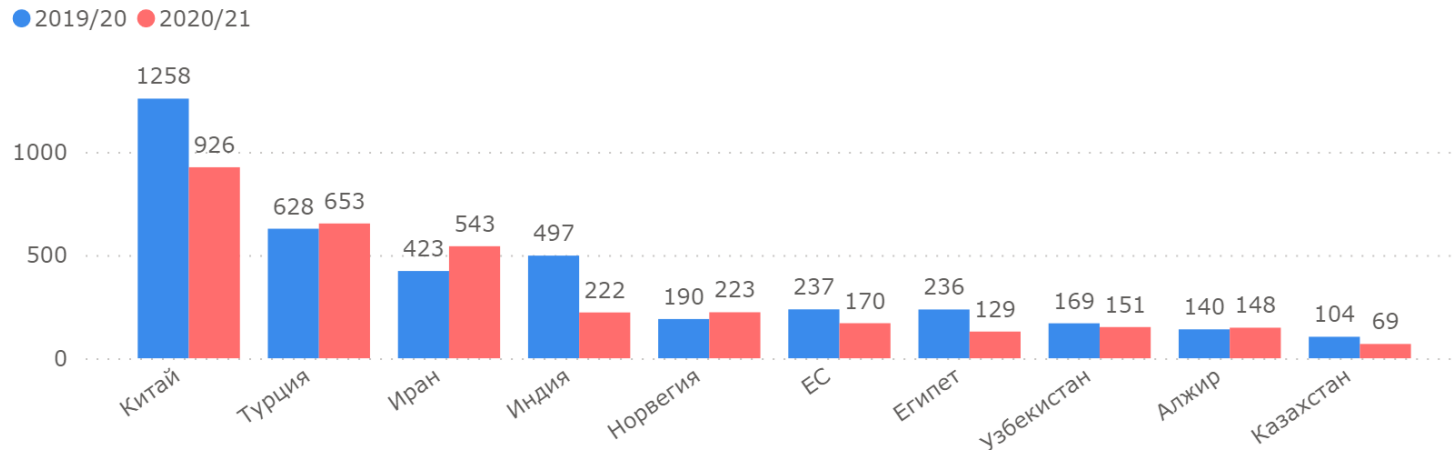
* Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены на июнь - по данным Refinitiv на базе ФОБ 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента.



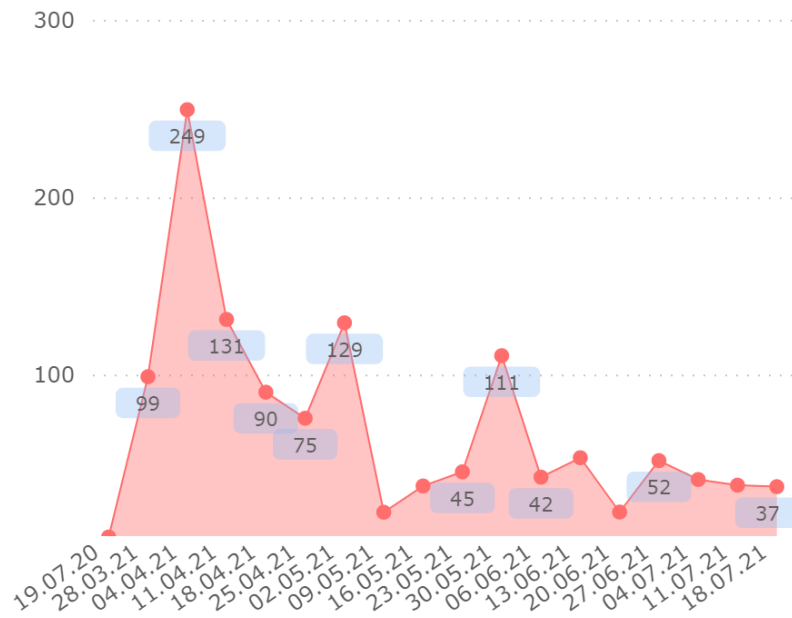
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



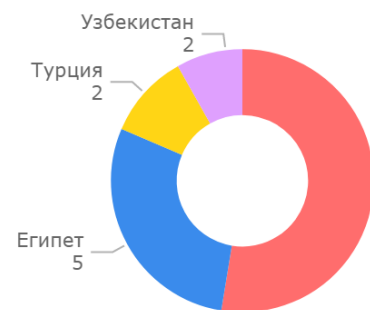
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



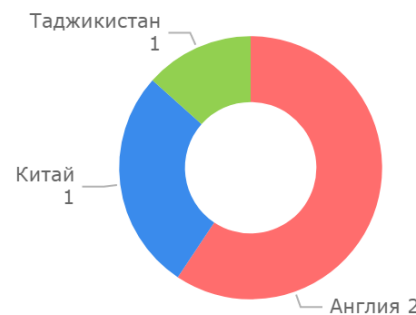
Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



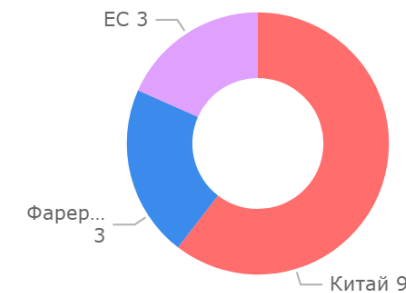
Импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Импортеры масла соевого за неделю, TMT



Импортеры масла рапсового за неделю, TMT



В течение отчетного периода экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта сократился незначительно, до 37 ММТ (38 ТМТ недель ранее).

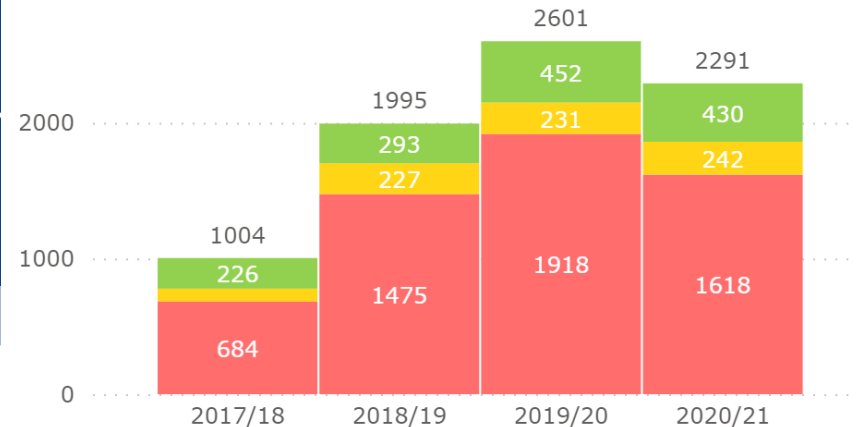
На отчетной неделе стоит отметить значительную долю КНР в совокупных отгрузках – 19 ТМТ (более 51%).

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



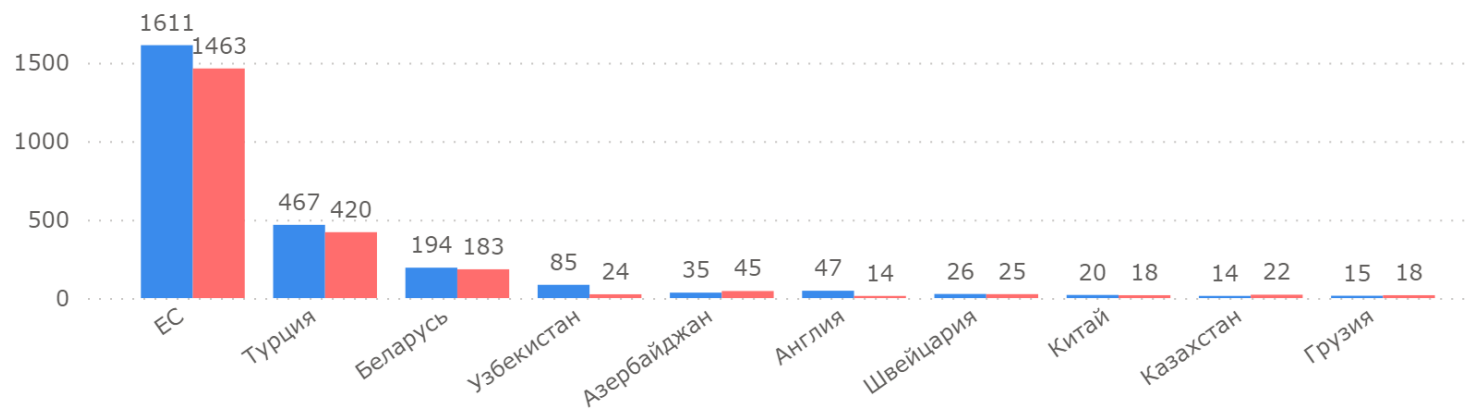
Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ

● подсолнечный ● соевый ● рапсовый

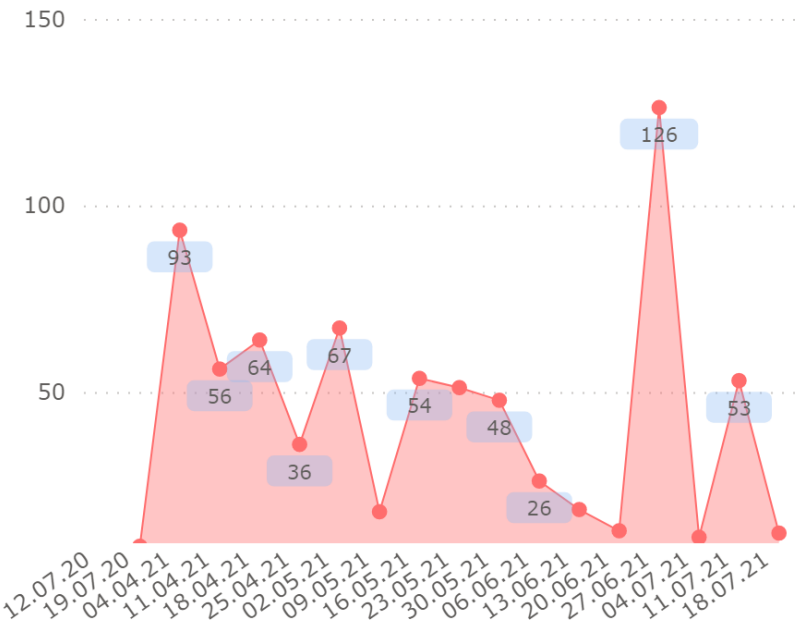


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ТМТ

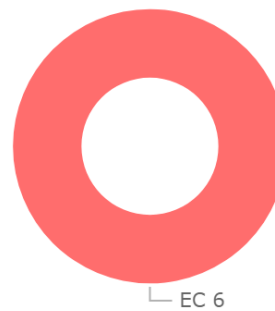
● 2019/20 ● 2020/21



Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, ТМТ



Импортеры шрота подсолнечного за неделю, ТМТ



Импортеры шрота соевого за неделю, ТМТ



Экспорт шротов на отчетной неделе упал до минимума с середины июля и составил 12 ТМТ, при этом единственным покупателем продукции был Евросоюз. Традиционно низкий спрос по-прежнему связан с ожиданием покупателями дальнейшего снижения мировых цен, в преддверии поступления на рынок нового урожая и начала нового сезона. Нелишне отметить, что в 21/22 МГ один из основных покупателей российской шротовой продукции – ЕС – по прогнозам нарастит импорт как соевого, так и подсолнечного шротов – до 17 и 2,95 ММТ соответственно (16,7 и 2,75 ММТ в текущем сезоне, соответственно).

*экспорт в страны ЕАЭС по май 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, 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