23 – 29 августа 2021

МИРОВОЙ РЫНОК:
МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ

АГРОЭКСПОРТ

Nota bene/ключевые темы

Макроэкономика

Мировой рынок

Экспортный паритет

Внешняя торговля

Источники и условные обозначения

Ценовые тренды

Мировые цены предложения на подсолнечное масло с поставкой в октябре повысились до уровня 1275 - 1285 $/MT (FOB Россия). Поддержку ценам на подсолнечное масло на текущей неделе оказывали опасения по поводу мирового предложения пищевых масел в сезоне 2021/22 из-за неблагоприятных погодных условий в Канаде, США и Южной Америке. Кроме того, рынок продолжает следить за новостями о влагообеспеченности в РФ и Украине ввиду ее возможного влияния на урожай подсолнечника.

Подсолнечное масло: погодный фактор

Соя

- **Соя на CBOT выросла на 27$/MT и торгуется на уровне 502 $/MT из-за опасений по поводу урожая в США и Южной Америке.** В отчете USDA отмечается ухудшение посевов сои из-за засушливых погодных условий. Отчет Министерства сельского хозяйства США показал, что 56% посевов соевых бобов в США находятся в хорошем и отличном состоянии, по сравнению с 57% на прошлой неделе (69% в предыдущем году). В Аргентине, в свою очередь, ожидается приближение явление Ла-Нинья, которое может не только причинить значительный ущерб урожаю сои, но и затруднить движение на главном транспортном узле Южной Америке – реке Парана. Также поддержку ценам оказывает возобновление спроса на бобы со стороны Китая.

Соя: Торги на бирже, новый урожай в США и Южной Америке

Соевое масло

- **Соевое масло на CBOT выросло на 85$/MT и торгуется на уровне 1352 $/MT из-за технического отскока вверх**. В предыдущую пятницу, 20 августа соевое масло скорректировалось за день на 69$/MT - до 1267$/MT. Падение вызвала информация, что Агентство по охране окружающей среды США (EPA) снизит требования по смешивание биотоплива в дизельное топливо в Соединенных Штатах. На отчетной неделе трейдеры переоценили новость, так как сокращение требований будет происходить только до конца 2021 года, а уже к 2022 году EPA рассматривает возможность повышения требований к смешиванию.

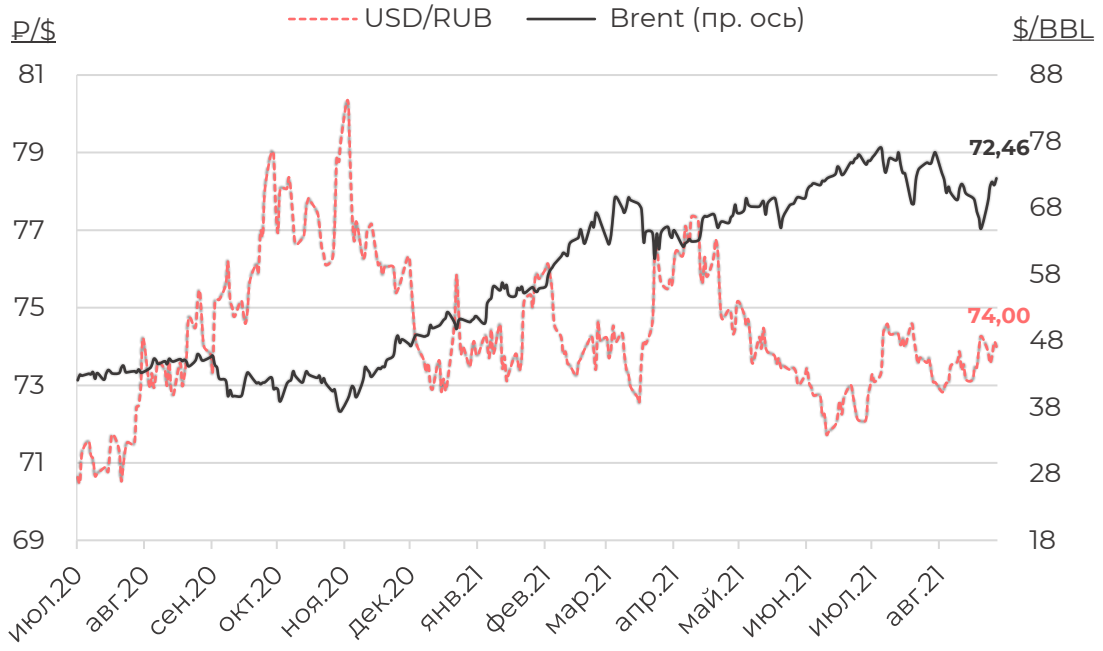
Соевое масло: требования EPA к смешиванию биотоплива

Пальмовое масло

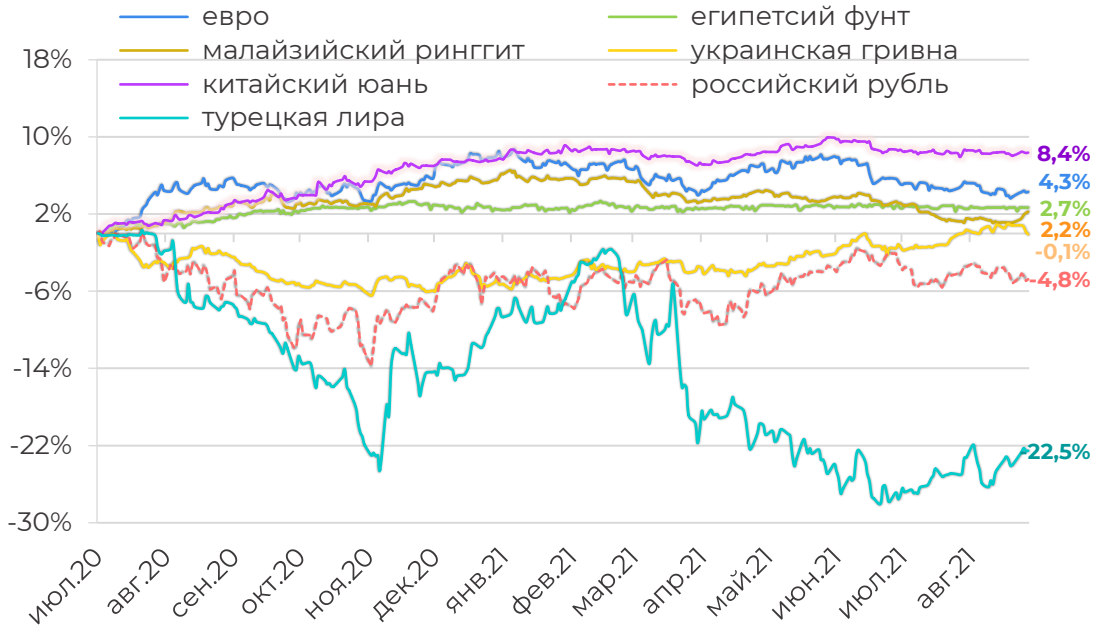
- **Планы Индонезии по производству биотоплива B40 под угрозой из-за высоких цен на пальмовое масло**. По словам участников рынка, план Индонезии по внедрению 40% мандата смешивания биодизеля (B40) может столкнуться с дальнейшими задержками из-за высоких цен на пальмовое масло, что окажет существенное давление на его стоимость. Первоначально реализация требований к биодизелю B40 была запланирована на июль 2021 года. Индонезийская ассоциация пальмового масла (Gapki) также заявила ранее в этом году, что внедрение B40, вероятно, будет отложено до 2022 года.

Мандат Индонезии по смешиванию биодизеля B40

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



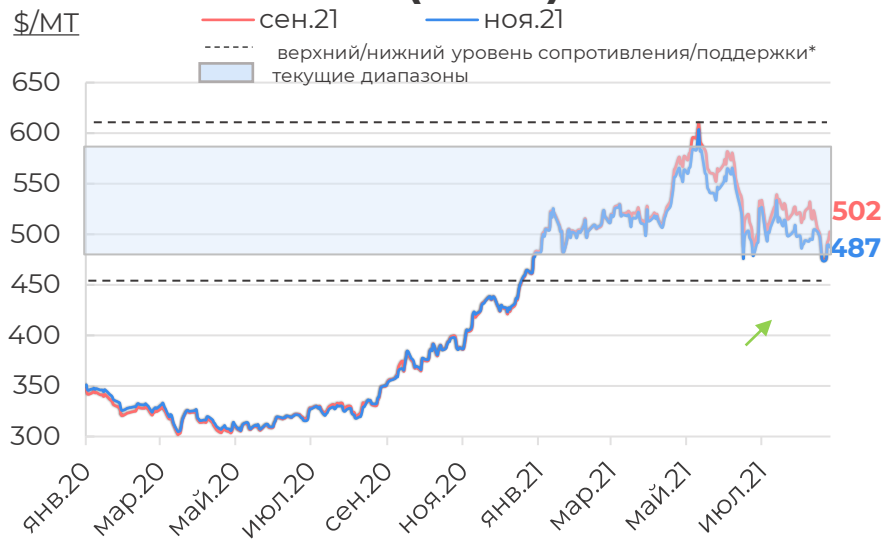
- **ТОРГИ**: К концу недели цена нефти Brent преодолела уровень $72 за баррель из-за снижения опасений по распространению штамма «дельты». **Российский рубль** подешевел до 74 ₽/$ с 73,9 ₽/$ в начале недели после выхода статистики в США, на фоне которой доллар начал прибавлять по отношению к мировым валютам. В частности, Минторг США улучшил оценку роста ВВП США за второй квартал до 6,6% с 6,5% в пересчете на год. Дополнительное давление оказывают снижение цен на нефть и уход инвесторов от риска в преддверии результатов симпозиума в Джексон-Хоуле. Тем не менее, Джером Пауэлл не стал заявлять о скором повышении ключевой ставки, что возобновило интерес инвесторов к рисковым активам. Недельная инфляция в России ускорилась до 0,1%, хотя для августа более типична сезонная дефляция. На этом фоне доходности рублёвого госдолга могут вырасти.
- **РЕЗЮМЕ**: Рубль снижался в течение недели на фоне продолжающегося выхода инвесторов из рисковых активов в преддверии выступления Джерома Пауэлла, председателя ФРС США. Ужесточение денежно-кредитной политики США могло бы способствовать укреплению доллара к мировым валютам. Тем не менее, Пауэлл, дал сигнал рынку, что снижение стимулов планируется лишь при стабильном росте экономики США и не приведет к немедленному повышению ключевой ставки, что вернуло интерес инвесторов к российском валюте.
- **ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**

✓ Рост цен на нефть
✓ Высокая ключевая ставка в РФ

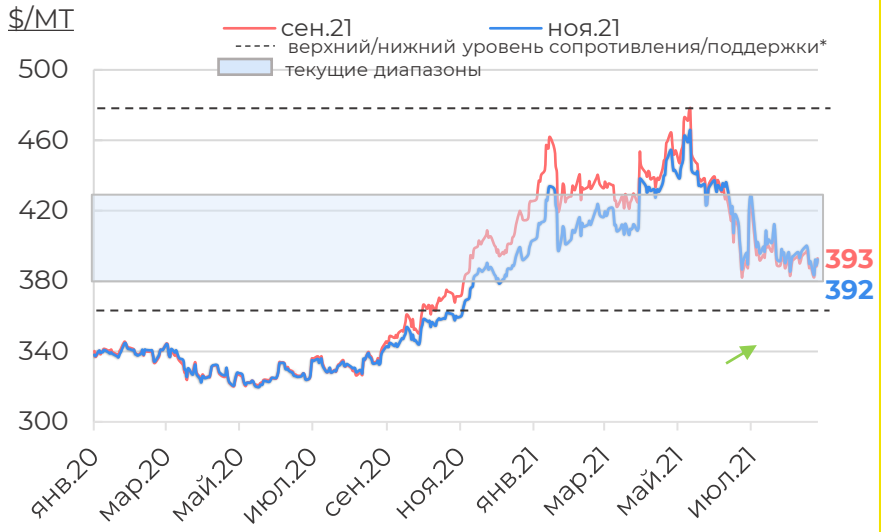
✓ Ужесточение ДКП в США
✓ Выход инвесторов из рисковых активов

Мировой рынок. Фьючерсные контракты

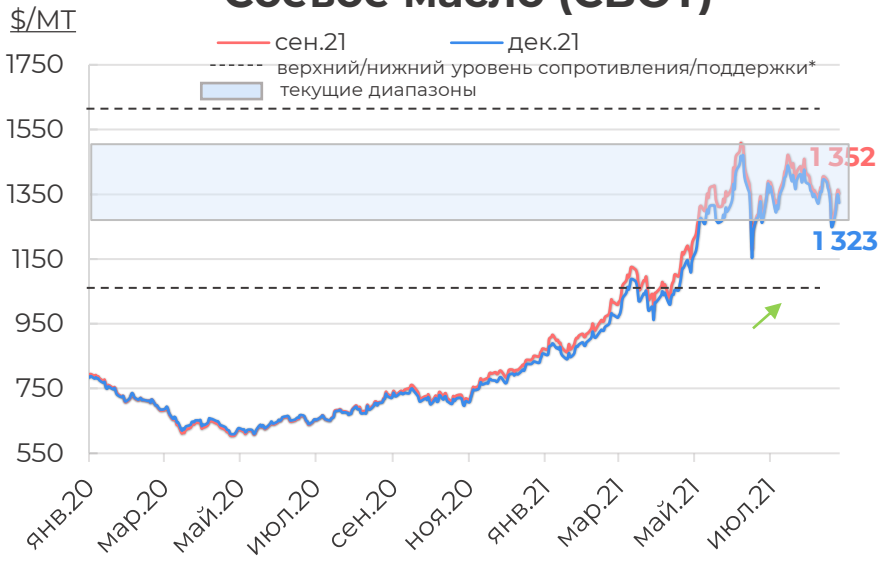
Соя (CBOT)



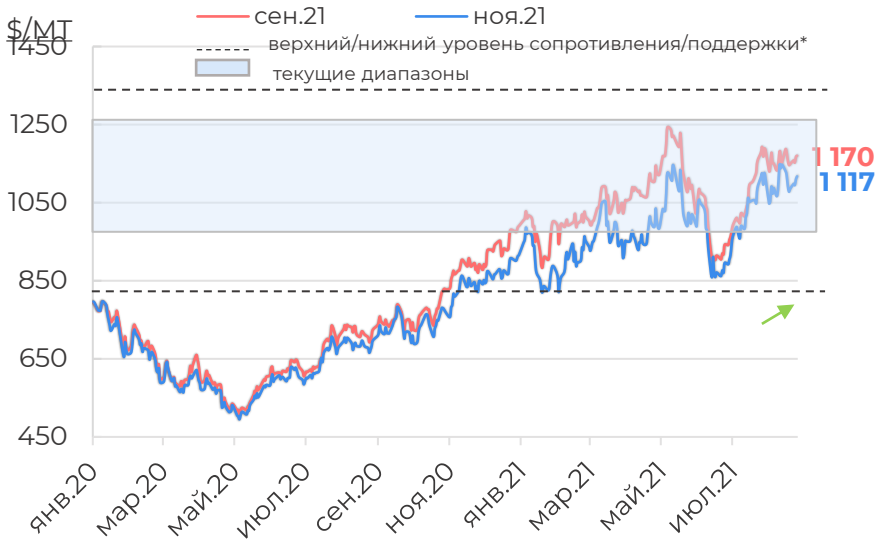
Соевый шрот (CBOT)



Соевое масло (CBOT)



Пальмовое масло (BURSA)



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (сентябрь-декабрь) с начала календарного года. В данный момент все фьючерсы торгуются в текущих диапазонах

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 отскочила от нижней границы текущего диапазона, ближайшие уровни сопротивления: 580-585 $/MT, поддержки: 480-485 $/MT

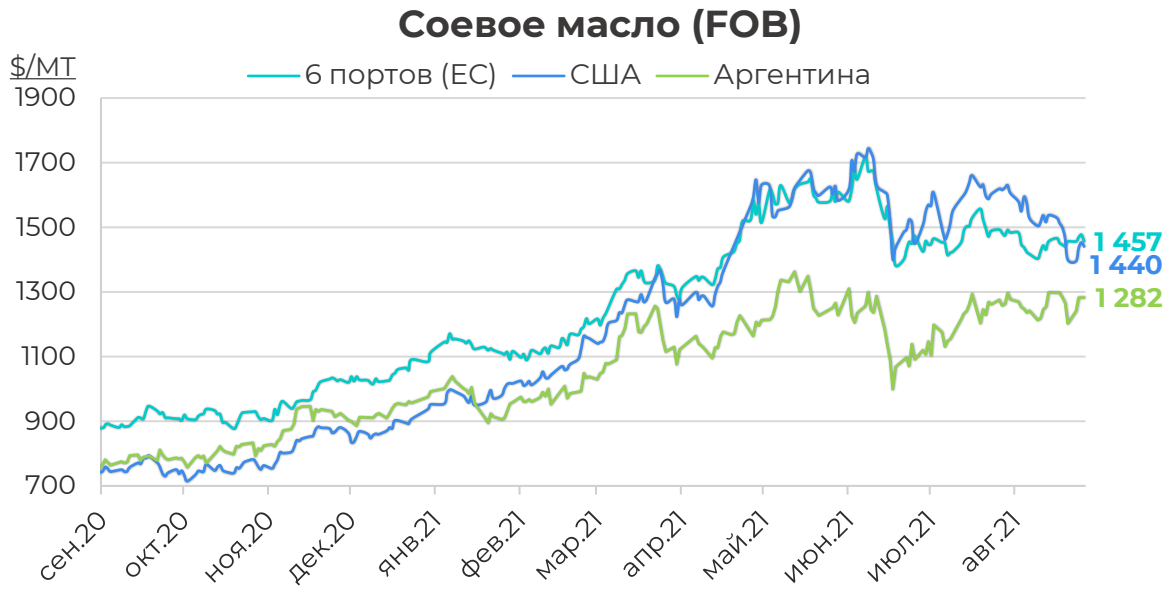
СОЕВЫЙ ШРОТ продолжает двигаться в текущем диапазоне. Ближайшие уровни сопротивления: 420-430 $/MT, поддержки: 380-385 $/MT.

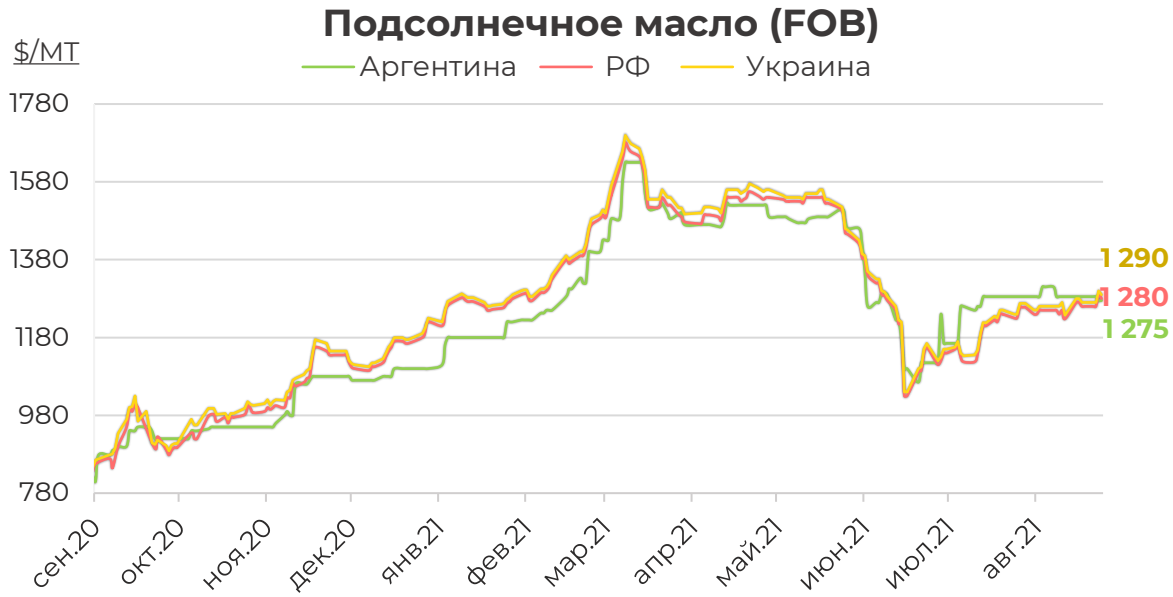
Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** также двигаются в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем сопротивления для фьючерсов выступает граница 1450-1500 $/MT, поддержки: 1250-1260 $/MT.

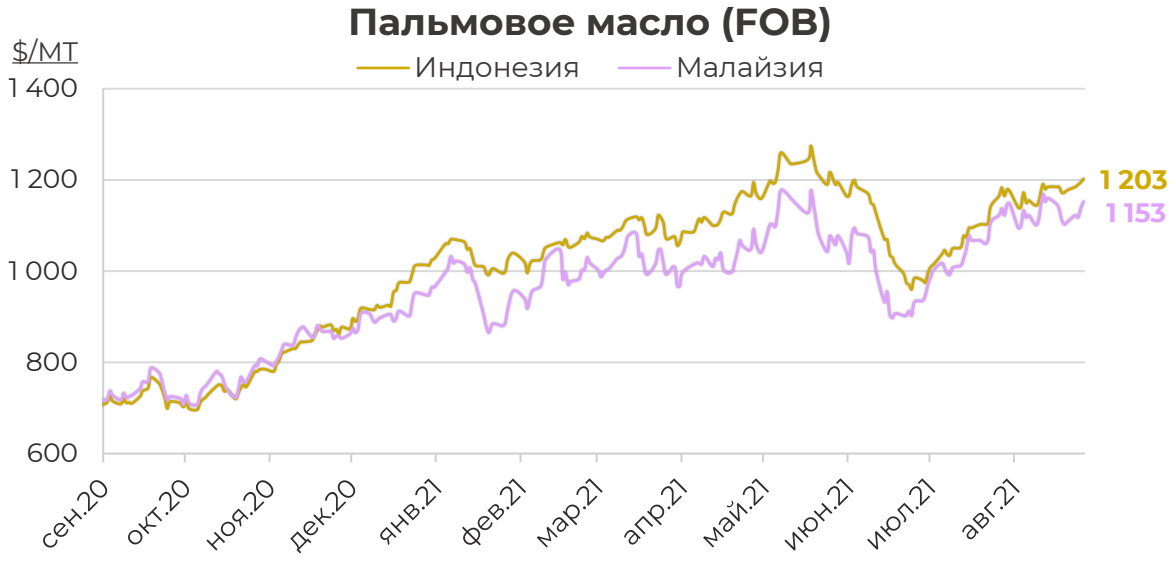
ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО продолжает боковое движение в диапазоне. Ближайшим уровнем сопротивления выступает уровень 1240-1250 $/MT, поддержки: 950-970$/MT.

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

Мировой рынок. Экспортные цены на масла





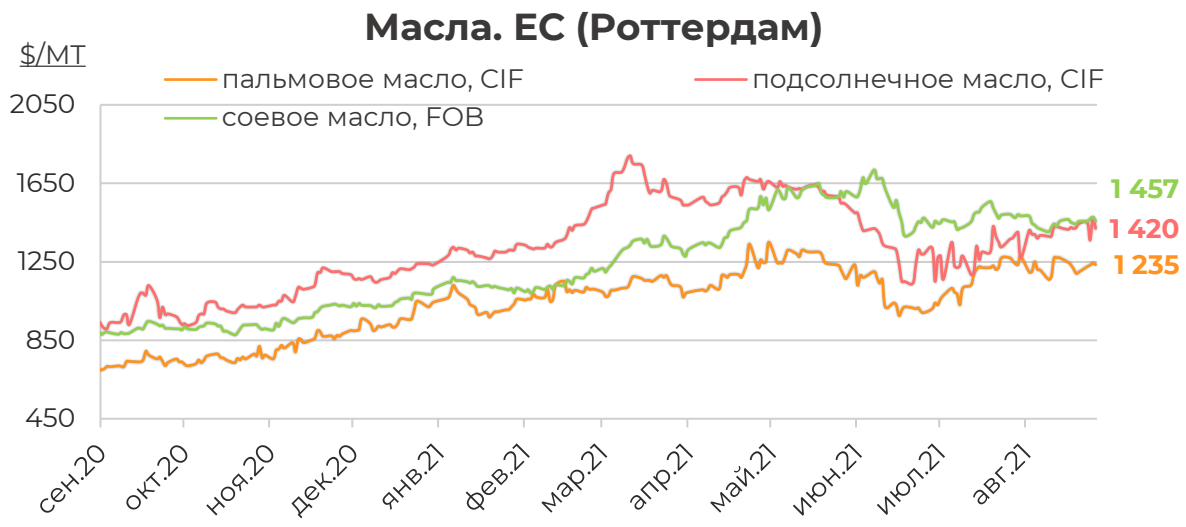


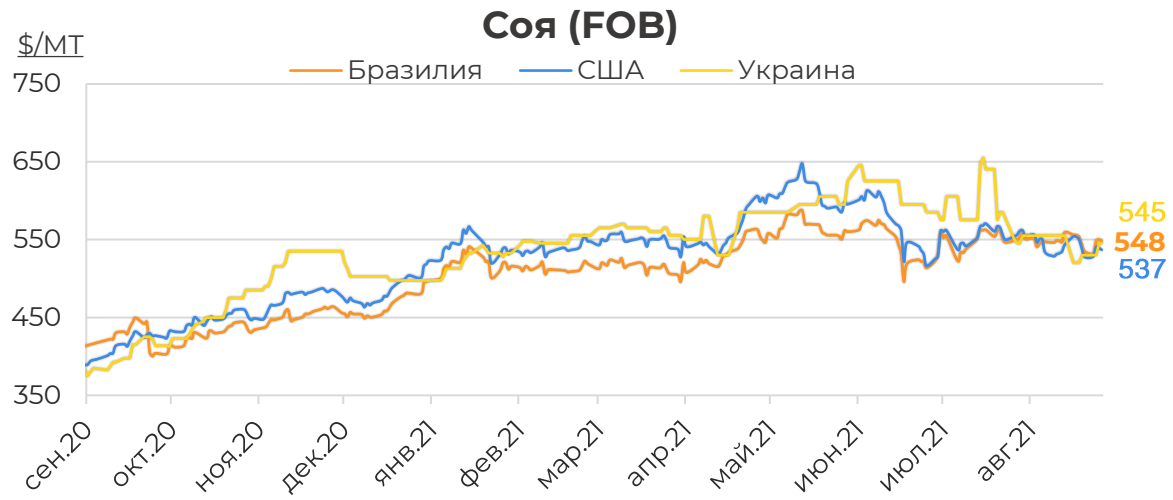
Цены на **соевое масло** росли на отчетной неделе. Внимание рынка было сконцентрировано на погодных условиях в США и Южной Америке, где ожидается климатический феномен Ла-Нины. Данное явление может принести дополнительную засуху, угрожая посевам и снизив уровень воды на основной транспортной артерии Аргентины. Кроме того, цены поддержало снижение опасений о сокращении требований EPA к содержанию биодизеля в топливе: участники рынка переоценили информацию и решили, что сокращение требований будет только до конца 2021 года, что не принесет значительных изменений спроса, к тому же EPA рассматривает возможность повышения требований к смешиванию к 2022 году.

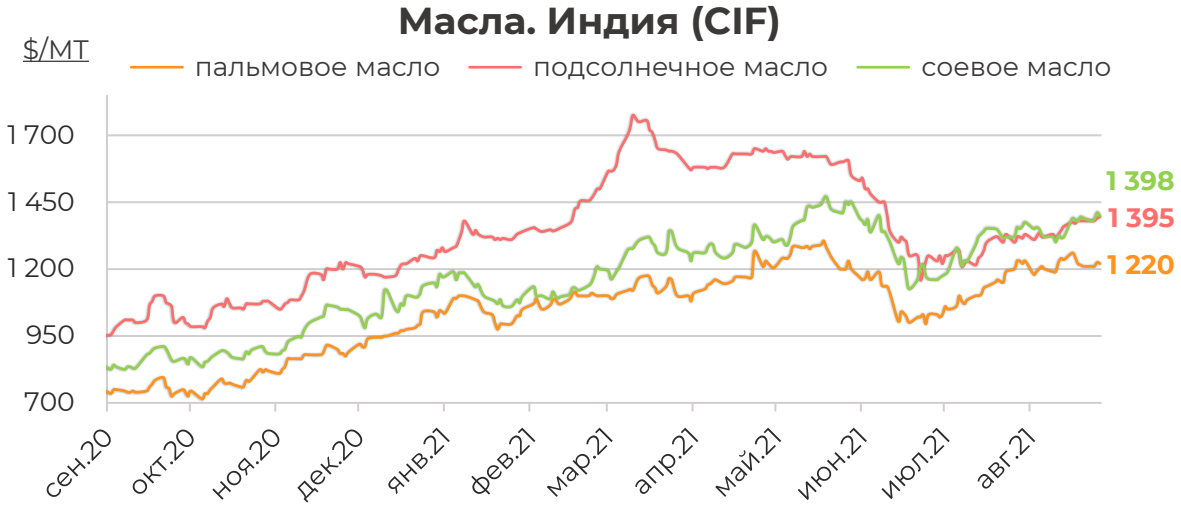
Пальмовое масло дорожало вслед за ростом цен на альтернативные масла и подъёмом цен на пальму в Даляне.

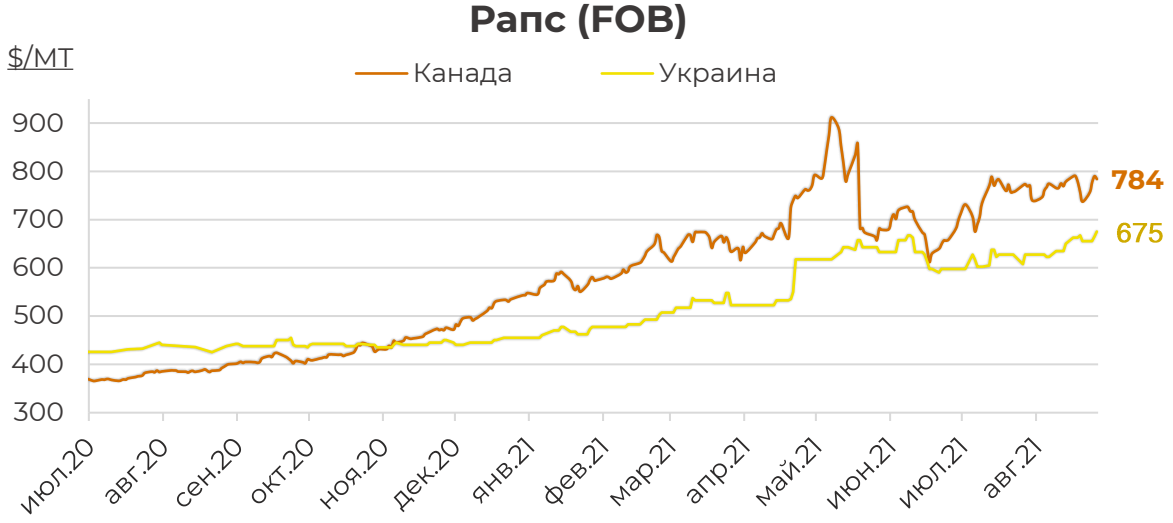
Подсолнечное масло (FOB Украина) с отгрузкой в октябре выросло на 20$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1 285-1305 $/MT. Привлекательность подсолнечного масла все еще значительна для покупателей на фоне роста дисконта к стоимости соевого масла.

Мировой рынок. Экспортные цены масел и культур





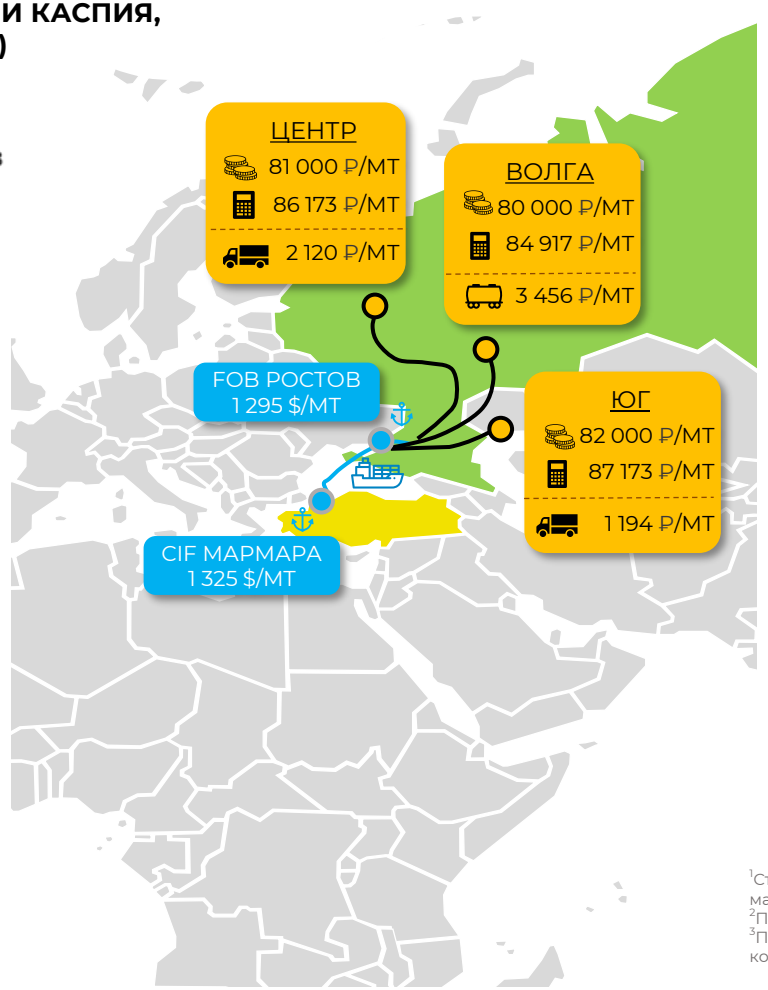




Дисконт на подсолнечное масло в Индии к ценам соевого снизился до 3$/MT на фоне роста цен на подсолнечное масло. Тем не менее, в ЕС цены закупки подсолнечного масла на базисе CIF все еще значительно ниже цен предложения на условиях FOB на соевое масло (на 37$/MT). Кроме того, на отчетной неделе цены на подсолнечное масло в ЕС даже снизились к уровням прошлой на 5$/MT, вразрез с общей тенденцией роста цен на масла. Таким образом, участники рынка могут ожидать в ближайшее время активизацию спроса на подсолнечное масло со стороны европейских партнеров.

Экспортный паритет. Масло подсолнечное (порты Азова)

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА 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 (окт.21)
Цена CIF	$/МТ	1 325
Фрахт (Азов)	$/МТ	29,5
Страхование груза	$/МТ	0,3
Дисконт за качественные характеристики масла		
Цена FOB (Азов)	**$/МТ**	**1 295**
Комплексная ставка перевалки (Азов)	$/МТ	17
Маржа экспортера	$/МТ	20
Финансирование	$/МТ	3
Пошлина[1]	$/МТ	169,9
Цена CPT (Азов)	$/МТ	1 086
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/МТ	80 339
Цена CPT (Азов) с НДС	**₽/МТ**	**88 373**
Цена EXW с НДС, расчетная[2]	₽/М	
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/МТ	87 173
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/МТ	86 173
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	₽/МТ	84 917
Индекс цен EXW с НДС	₽/МТ	
Юг	₽/МТ	82 000
Центр	₽/МТ	81 000
Волга	₽/МТ	80 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная[3]	₽/МТ	
Юг	₽/МТ	43 900
Центр	₽/МТ	42 300
Волга	₽/МТ	41 600
Индекс EXW на подсолнечник с НДС	₽/МТ	
Юг	₽/МТ	38 000
Центр	₽/МТ	35 800
Волга	₽/МТ	34 700
Курс валюты на 27.08.2021 (Банк России)	**₽/$**	**73,99**

[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.
[3]Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за июль - по данным Refinitiv на базисе ФОБ 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента

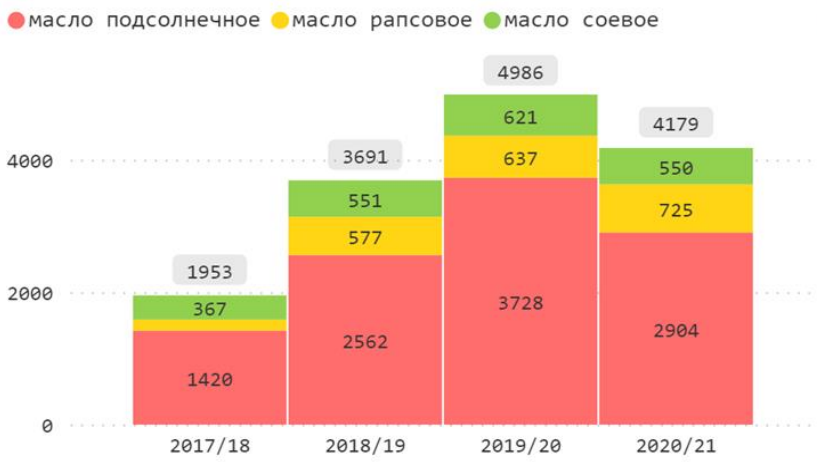
По информации независимого турецкого эксперта** Вейсела Кайя уровень цен на подсолнечное масло на новый сезон в Турции составляет 1325 - 1330 $/МТ CIF Мармара с поставкой в октябре. При ставке фрахта в 29,5$/МТ** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1295$/МТ. Повышение цен спроса можно объяснить опасениями покупателей по поводу мирового предложения пищевых масел в сезоне 2021/22 с учетом погодных условий в США, Канаде и Южной Америке. В текущем экспортном паритете представлен расчет закупочных цен в случае, если бы пошлина на масло в октябре осталась на уровне объявленной экспортной пошлины на сентябрь в 169,9 $/МТ. Однако исходя из текущих цен августа на подсолнечное масло на базисе FOB 6 портов, пошлина на октябрь может быть повышена до уровня 245-250 $/МТ.

Таким образом, номинальные цены спроса (при условии действия сентябрьской экспортной пошлины) выше текущих цен предложения и в ближайшем времени можно ожидать роста цен закупки в портах до расчетного уровня экспортного паритета в 88 300-88 800 руб./МТ с НДС на масло нового урожая. В случае повышения экспортной пошлины номинальные цены спроса могут снизиться до 82 200 – 83 100 руб./МТ с НДС.

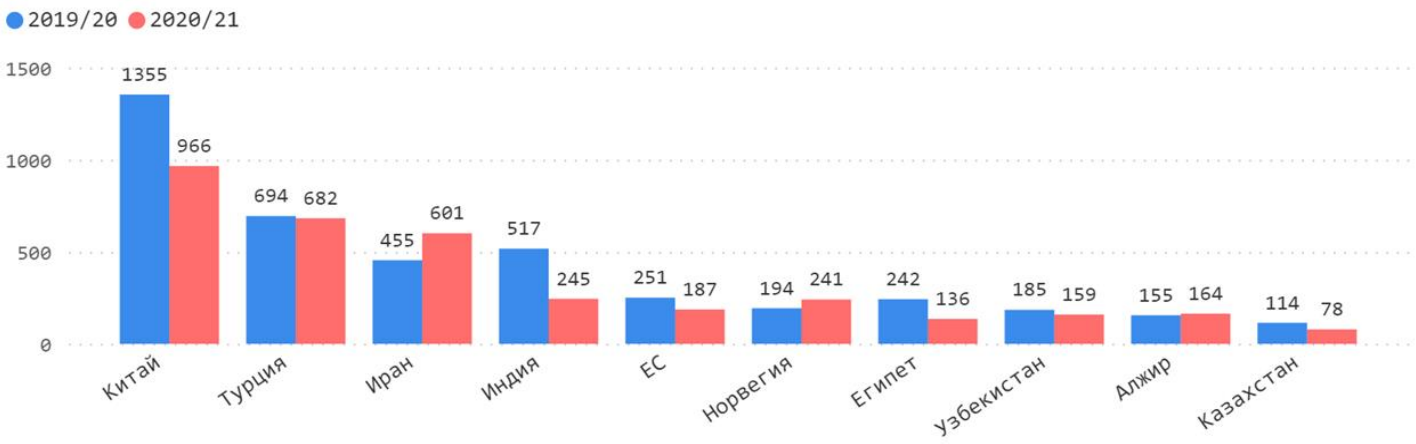
*VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com The expert support on reporting, analyses, consulting and brokerage
** NITRO SHIPPING LTD, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com

Внешняя торговля. Экспорт масел из РФ на 15.08*

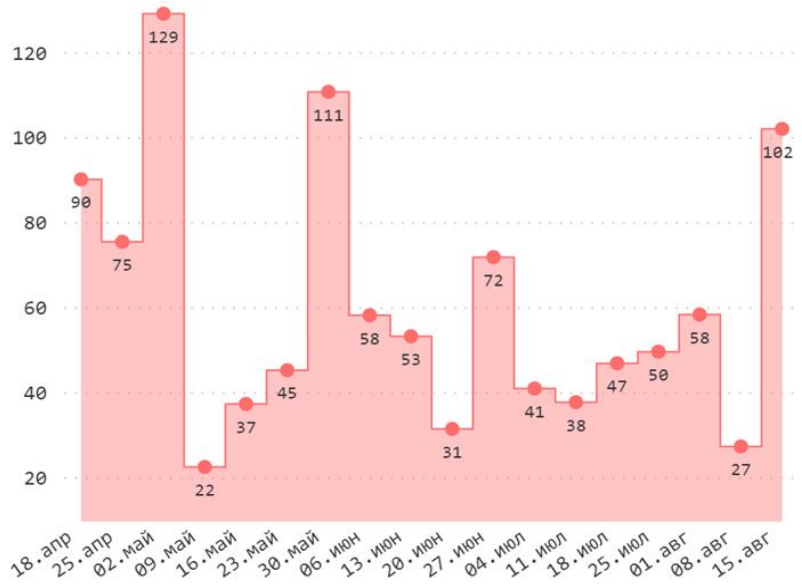
Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ



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

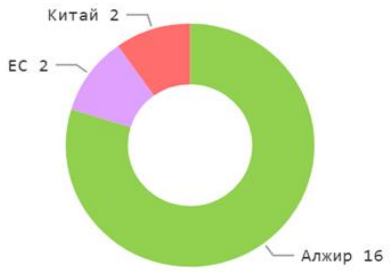


Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, ТМТ

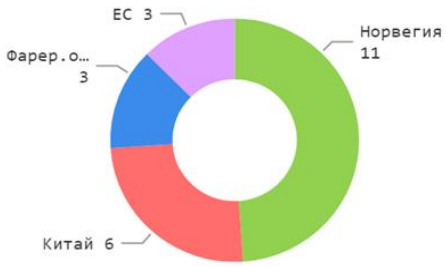


Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, ТМТ

Основные импортеры масла соевого за неделю, ТМТ



Основные импортеры масла рапсового за неделю, ТМТ



По итогам отчетного периода экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта вырос более, чем в три раза, до 102 ТМТ (27 ТМТ неделей ранее).

Объем отгрузок на отчетной неделе превысил почти в два раза аналогичный период предыдущего сезона (41 ТМТ в сезоне 2019/20).

Основной прирост объемов экспорта в сравнении с прошлой неделей пришелся на отгрузку масла подсолнечного. Рост уровня отгрузок был вызван снижением спреда между соевым и подсолнечным маслами, в том числе в Индии, из-за падения цен на последнее. Кроме того, в перспективе поставки масла в Индию могут возрасти на фоне снижения импортных пошлин.

*экспорт в страны ЕАЭС по июнь 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, МСХ 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

Условные обозначения

Макрорегионы

Юг	Ростовская обл., Волгоградская обл., Краснодарский край, Ставропольский край
Центр	Белгородская обл., Воронежская обл., Курская обл., Липецкая обл., Орловская обл., Тамбовская обл.
Волга	Пензенская обл., Оренбургская обл., Самарская обл., Саратовская обл., Ульяновская обл., р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан

Биржи

Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа
CBOT	Chicago Board of Trade	Чикагская Биржа
JSE	Johannesburg Stock Exchange	Йоханнесбургская Биржа
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная 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 и меры измерения

MT	Metric Tonne	Метрическая тонна (1 MT - 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

Бункерный вес	физический вес растениеводческой продукции, не подвергшейся сушке, очистке (бункер комбайна)
Зачетный вес	физический вес растениеводческой продукции после подработки до стандартизированных качественных характеристик (по сору, влажности), а также с учетом технических потерь (склад/элеватор)