

20 – 26 сентября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





Nota bene/ключевые темы

 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения




Подсолнечное масло

- **Мировые цены предложения на подсолнечное масло с поставкой в октябре выросли за неделю на 5\$/MT - до уровня 1285 - 1295 \$/MT (FOB Россия).** Поддержку ценам оказывает задержка в уборке урожая подсолнечника в странах Причерноморья по причине дождей в производящих регионах.
- **GASC закупил подсолнечное масло импортного происхождения по цене 1288\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight.** Спустя три недели с последнего тендера, GASC снова объявило о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного с поставкой в период 15-30 ноября и 1-15 декабря 2021г. По результатам тендера, государственное агентство Египта законтрактовало подсолнечное масло иностранного происхождения по цене в 1288 \$/MT (C&F) и в большем объеме, чем было заявлено - 12 TMT с поставкой 1-15 декабря 2021г. От закупки соевого агентство отказалось по причине высоких цен. Итоги тендера вновь стали сигналом для рынка о том, что подсолнечное масло продолжает сохранять свою конкурентоспособность при текущих уровнях дисконта в сравнении с альтернативными маслами (-50\$/MT к соевому).


Соя

- **Соя на CBOT отскочила вверх и завершила неделю на уровне прошлой - в 472 \$/MT.** Соя на CBOT корректировалась вниз в 1-й половине недели на фоне макроэкономических новостей, из-за информации о потенциальном банкротстве китайского девелопера Evergrande. Давление также оказывали погодные условия в США: более сухие условия способствовали ускоренному созреванию. К концу недели, однако, сообщение Evergrande о выплате задолженности по облигациям, успокоило рынок и позволило ценам вернуться к уровням прошлой недели.
- **Соевое масло на CBOT подскочило на 18\$/MT и торгуется на уровне 1259 \$/MT.** Цены на масло были поддержаны сообщениями о четырех партиях аргентинского биодизеля, проданных с поставкой в январе. Также участники рынка следили за риском Ла-Ниньи, который особенно высок для Аргентины, крупнейшего в мире экспортера соевого масла. К тому же, рынок оценивал информацию от Минсельхоза США о возможном расширении использования возобновляемых источников энергии.


Пальмовое масло

- **Ноябрьский контракт на пальмовое масло в Куала-Лумпуре вырос на 39\$/MT к прошлой неделе и торгуется на уровне 1087 \$/MT на информации о росте экспортных отгрузок.** По данным сюрвейеров, экспорт в период с 1 по 20 сентября вырос на 36,7% по сравнению с тем же периодом в августе из-за всплеска спроса со стороны Индии и Китая.

Ценовые тренды


Подсолнечное масло: задержка уборки подсолнечника и низкий уровень предложения



Подсолнечное масло: тендер GASC



Соя (торги на бирже): макроэкономические новости, погодные условия в США



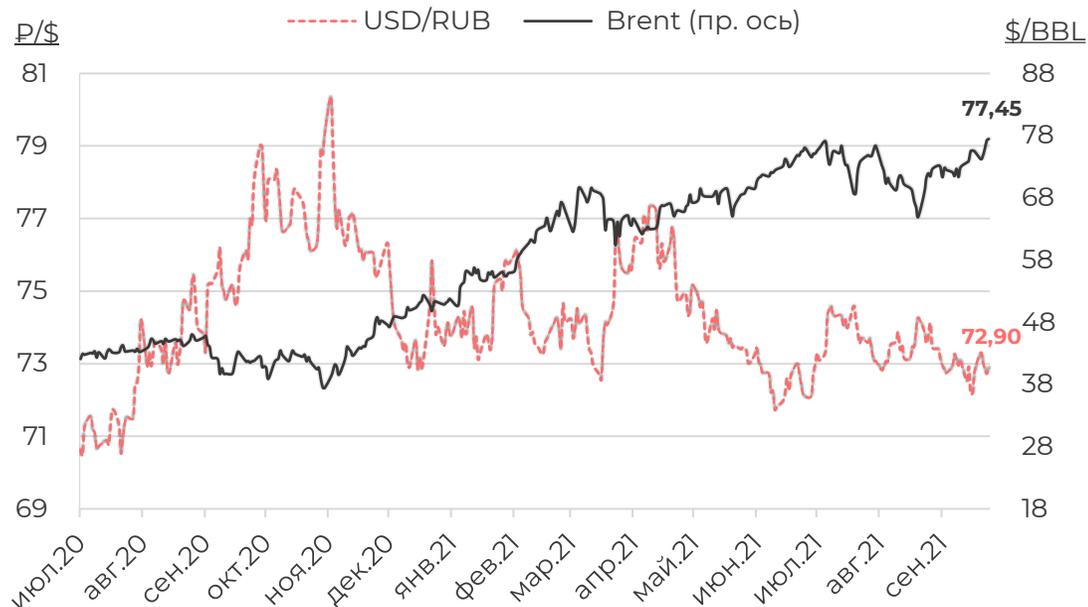
Соевое масло: продажа 4 партий биодизеля в Аргентине



Пальмовое масло (торги на бирже): рост экспортных отгрузок



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Стоимость нефти на отчетной неделе резко возросла, достигнув на торгах в пятницу 24.09 рекордного с 2018 года уровня. Во-первых, в США еженедельно отслеживаемые запасы нефти сокращаются уже в течение семи недель подряд. Во-вторых, рекордная стоимость газа на спотовом рынке ЕС заставляет размышлять о неизбежном смещении части спроса на черное золото. В-третьих, есть положительные новости о хорошем азиатском спросе, в частности со стороны Японии. На текущий момент, консенсус аналитиков по дальнейшему движению цены черного золота свидетельствует о сохранении коридора 76-78 \$/BBL в среднесрочном горизонте. Динамика курса рубля в течение отчетной недели была скорее благоприятной для российской валюты: торги в понедельник 20.09 открылись у уровня 73,30 Р/\$, к пятнице же произошло укрепление до 72,90 Р/\$. В начале недели рынки находились в ожидании очередного заседания ФРС США во вторник-среду (21-22.09), на котором, по оценкам, был бы дан четкий сигнал к скорому сворачиванию политики количественного смягчения (QE). Эти ожидания вселяли уверенность в укреплении доллара, что и наблюдалось на форексе – в понедельник 20.09 рубль заметно подешевел к доллару до отметки 73,30. Однако, заседание ведомства оказалось разочаровывающим: хотя намеки на ужесточение ДКП прозвучали, их было недостаточно для поддержания стоимости доллара. При этом, еще в прошлую пятницу Председатель Банка России Э.С.Набиуллина сообщила о прогнозе пиковой инфляции в сентябре, а в ходе прошлого заседания Банк России отметил, что цикл ужесточения ДКП еще не завершен. Таким образом, уход от мягкой ДКП в РФ высоковероятно продолжится, что поддержит рубль.

РЕЗЮМЕ: На отчетной неделе рубль укреплялся, как на фоне удорожания нефти, так и благодаря отсутствию новостей об ужесточении ДКП в США.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



- ✓ Ужесточение ДКП в РФ
- ✓ Рост цен на нефть



- ✓ Смягчение программы QE в США

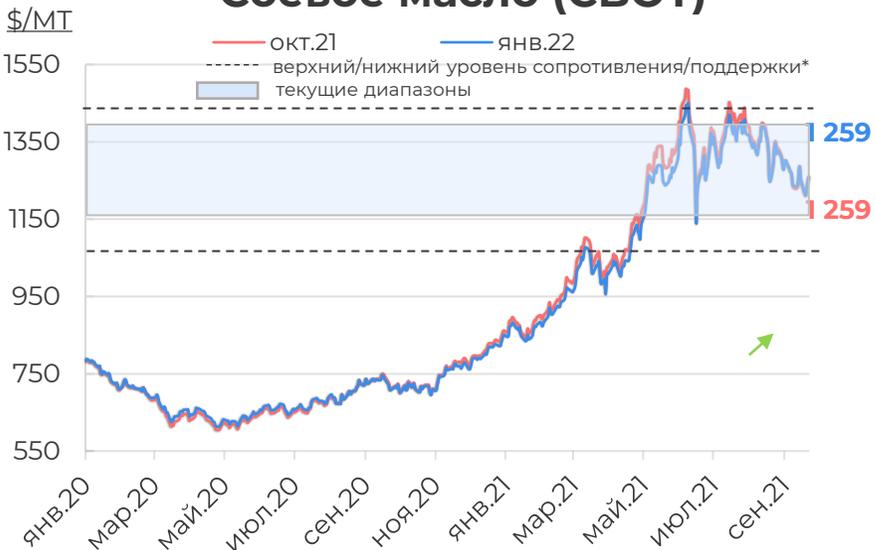
Соя (CBOT)



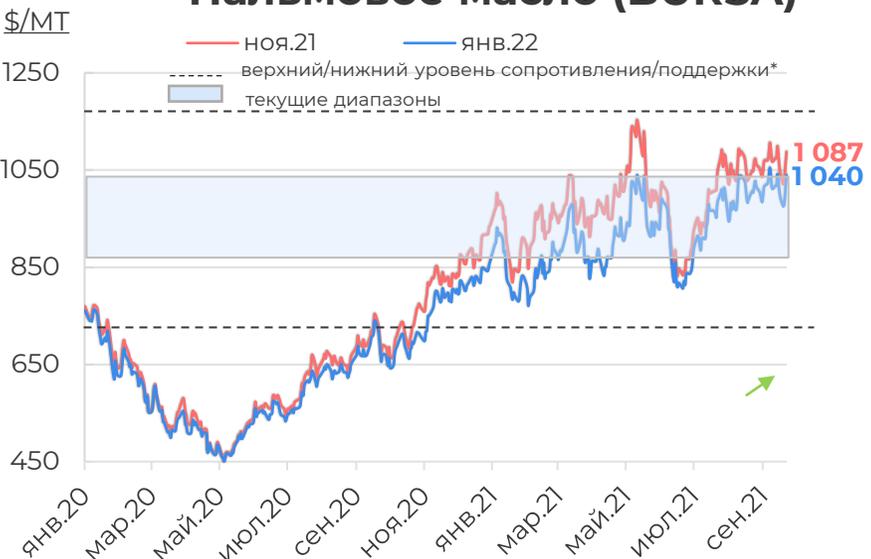
Соевый шрот (CBOT)



Соевое масло (CBOT)



Пальмовое масло (BURSA)



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (октябрь-январь) с начала календарного года. В данный момент практически все фьючерсы, кроме пальмового масла, тестируют нижние уровни диапазонов. **Общий тренд – движение близко к нижней границе текущего диапазона (soя, масло, шрот).**

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** продолжает двигаться у нижней границы текущего диапазона, ближайшие уровни **сопротивления**: 580-585 \$/MT, **поддержки**: 450-455 \$/MT

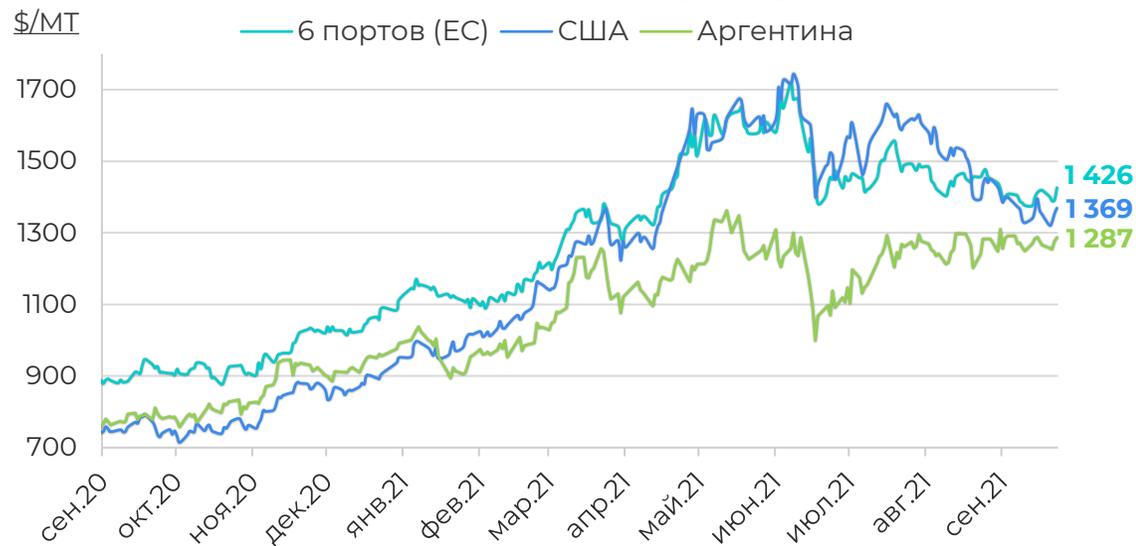
⬇️ **СОЕВЫЙ ШРОТ** также торгуется у нижнего уровня поддержки. Ближайшие уровни **сопротивления**: 420-430 \$/MT, **поддержки**: 370-375 \$/MT.

⬆️ Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** двигаются в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1350-1400 \$/MT, **поддержки**: 1150-1160 \$/MT.

⬆️ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** пробило текущий уровень сопротивления и стремится новой границе. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает новый уровень в 1140-1150 \$/MT, **поддержки**: 950-970\$/MT.

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

Соевое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



Пальмовое масло (FOB)



Цены на **соевое масло** росли на отчетной неделе. Поддержку ценам оказывало несколько факторов: сообщения о четырех партиях биодизеля, проданных на поставку в январе из Аргентины, опасения по поводу эффекта Ла-Нинья и комментарии Минсельхоза США о возможном расширении использования возобновляемых источников энергии.

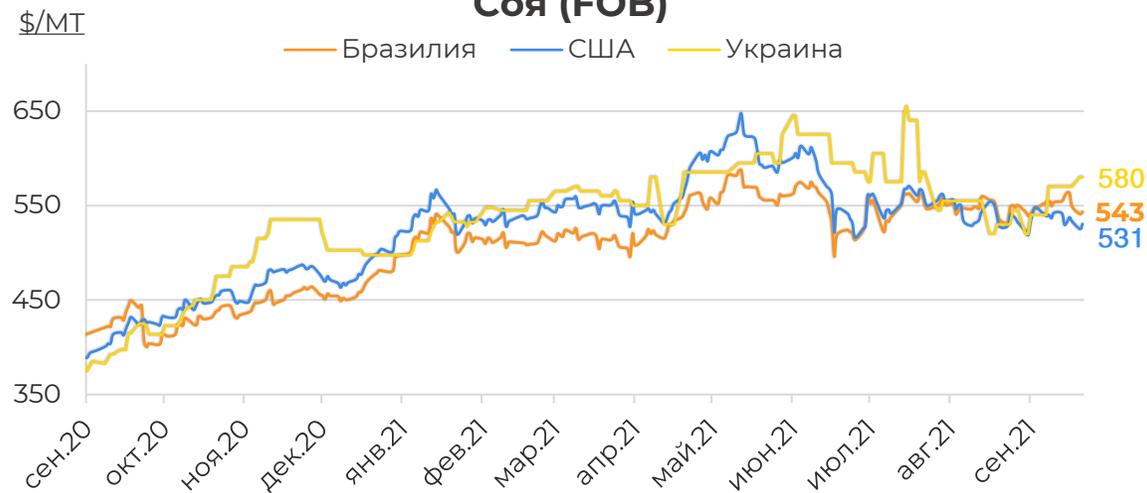
Пальмовое масло в Малайзии росло на фоне продолжающегося роста экспортных отгрузок в период с 1 по 20 сентября на 36,7% по сравнению с тем же периодом в августе.

Подсолнечное масло (FOB Украина) с отгрузкой в октябре подросло на 5\$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1290-1310 \$/MT. Ценам на масло оказывали поддержку небольшие для старта сезона объемы предложения подсолнечника из-за задержки темпов уборки урожая. Тем не менее, подсолнечное масло в Украине все еще торгуется с дисконтом в 10\$/MT к ценам на масло в Аргентине.

Масла. ЕС (Роттердам)



Соя (FOB)



Масла. Индия (CIF)



Рапс (FOB)

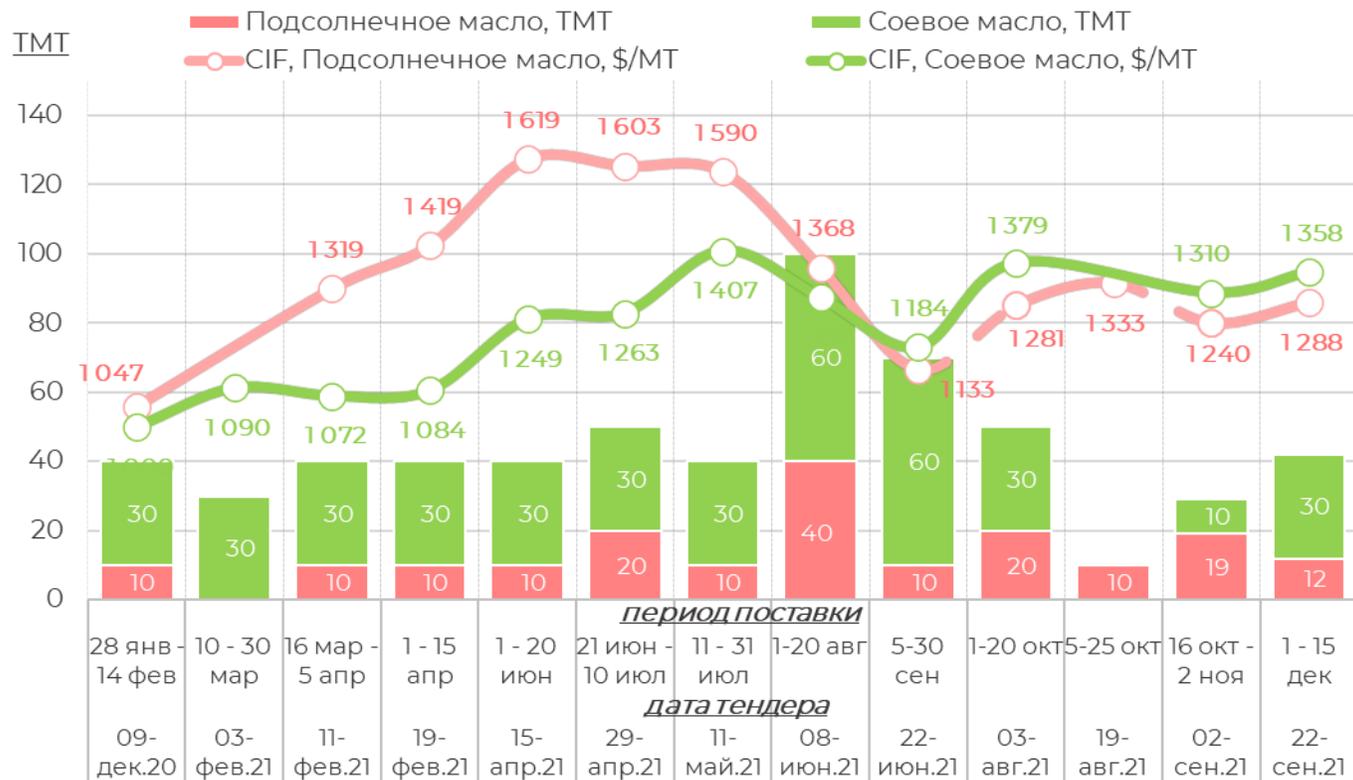


Подсолнечное масло в Индии торгуется с премией в 8\$/MT к ценам на соевое, что может снизить спрос индийских импортеров на подсолнечное масло, наблюдавшийся в преддверии фестивалей, которые будут проходить в октябре-ноябре в Индии и других азиатских странах. Закупка для длительных праздников в странах-импортерах проходила в сентябре, что и вызвало рост цен, в период же проведения фестивалей ожидается снижение импортного спроса на масла..

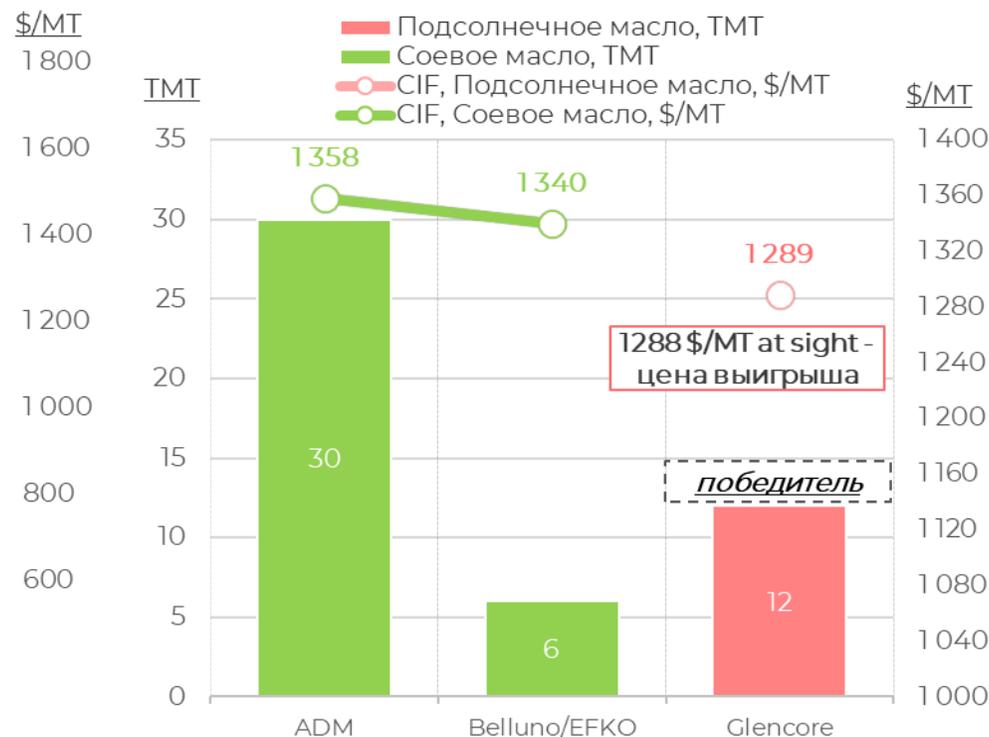
В свою очередь, цены спроса на подсолнечное масло в ЕС все еще ниже цен предложения соевого, что повышает привлекательность подсолнечного масла для европейских потребителей и может способствовать более активному использованию подсолнечного масла для пищевых целей в странах ЕС в сезоне 2021/22.

GASC (госагентство Египта по закупкам продовольствия) приобрело подсолнечное масло импортного происхождения по цене 1288\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight

Объем и закупочные цены на тендерах GASC



Участники и победители тендера на поставку 1 - 15 дек.21



Через 3 недели после последнего тендера, GASC снова объявило о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла была запланирована на 15 – 30 ноября и 1-15 декабря 2021г. На этот раз в тендере приняло участие 5 компаний, наименьшую цену по подсолнечному маслу в 1289 \$/MT на условиях оплаты at sight предложила компания Glencore. На условиях отсрочки платежа на 180 дней масло предлагалось дороже на 10\$/MT – по цене 1299\$/MT. По результатам прошедшего тендера, агентство закупило **подсолнечное масло иностранного происхождения** по цене на 1\$/MT ниже изначально заявленной - по 1288 \$/MT и в большем объеме – 12 TMT у компании Glencore. От соевого масла GASC отказалось по причине высоких цен – наименьшая цена за объем 6 TMT была у компании Belluno – в 1340 \$/MT, на 52\$/MT выше цены на подсолнечное.

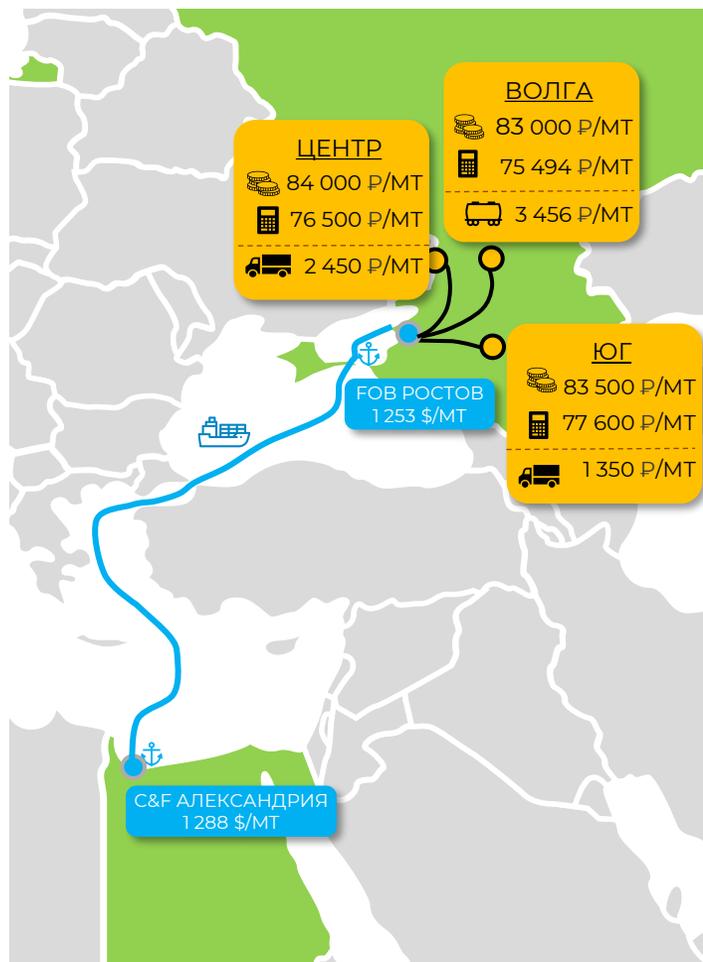
Закупка подсолнечного масла подтверждает информацию, что дисконт в 50-70\$/MT цен на подсолнечное масло к ценам на соевое делает его более конкурентоспособным и повышает глобальный спрос на него в новом сезоне.



СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2021/22 (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), Турция	Масло подсолнечное (дек), Египет
Цена CIF	\$/MT		1 288
Фрахт (Азов)	\$/MT		36
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 290	1 253
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	4
Пошлина ¹	\$/MT	227,2	227,2
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 023	985
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	74 579	71 773
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	82 037	78 950
Цена EXW с НДС, расчетная²	₽/MT		
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	80 687	77 600
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	79 587	76 500
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	78 581	75 494
Индекс цен EXW с НДС	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	83 500	83 500
ЦФО	₽/MT	84 000	84 000
ПФО	₽/MT	83 000	83 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	40 700	39 400
ЦФО	₽/MT	39 600	38 300
ПФО	₽/MT	39 000	37 600
Индекс цен EXW на подсолнечник с НДС	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	40 200	40 200
ЦФО	₽/MT	39 500	39 500
ПФО	₽/MT	38 500	38 500
Курс валюты на 24.09.2021 (Банк России)	Р/\$	72,88	72,88

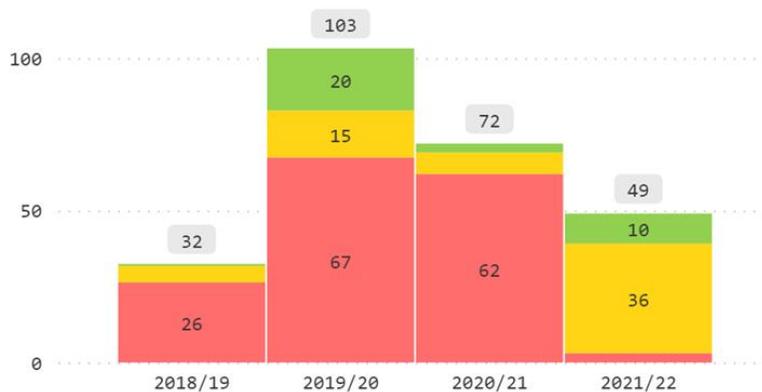
¹Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за август/сентябрь - по данным Refinitiv на базе FOB 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента
² Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС
³При нулевой марже переработчика

На текущей неделе египетское госагентство GASC проводило тендер по закупке 10 TMT подсолнечного масла с поставкой 1-15 декабря 2021г. на условиях С&F Александрия, в результате которого GASC закупило масло у компании Glencore по цене 1288 \$/MT на условиях оплаты at sight. В текущем экспортном паритете представлен расчет закупочных цен на декабрь с учетом октябрьской пошлины в 227,2 \$/MT. Для сравнения представлен также расчет номинальных цен спроса на октябрь (Турция) также с учетом действия экспортной пошлины октября.

Таким образом, номинальные цены спроса на декабрь ниже текущих цен предложения, и в декабре можно ожидать снижения цен закупки в портах до 78 700-79 000 руб./MT с НДС на масло нового урожая, в зависимости от уровня экспортной пошлины и курса валют.

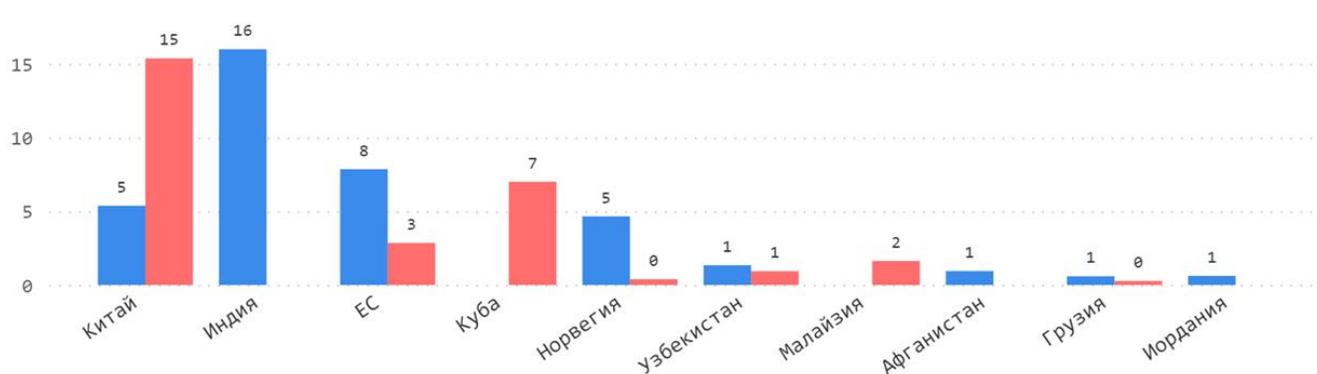
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● масло подсолнечное ● масло рапсовое ● масло соевое

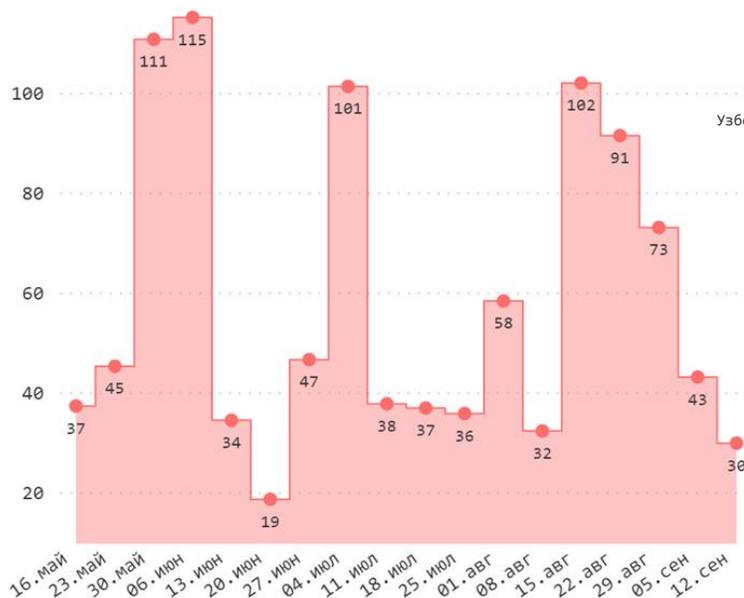


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT

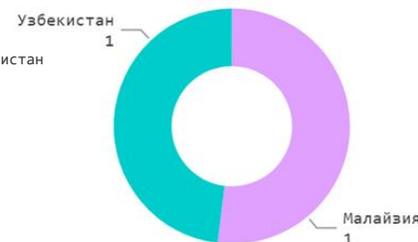
● 2020/21 ● 2021/22



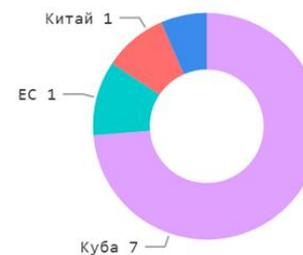
Экспорт из РФ понедельно, TMT



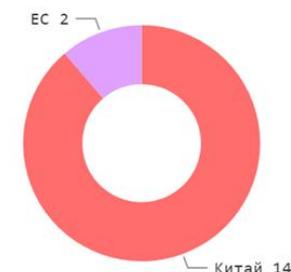
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 30 TMT всех видов растительных масел, что на 23% меньше аналогичного периода прошлого сезона (39 TMT), однако на 56% больше объема отгрузок прошлой недели (19 TMT).

Активность по погрузке масел немного подросла с начала сезона, но остается на минимальном уровне с сезона 18/19 наверно.

Погрузка оставалась на столь низком уровне по причине задержек уборки подсолнечника и сои, и, как следствие, низкой переработки масличных МЭЗами.

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

Источники



Биржевые цены

Refinitiv, CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE



Отраслевая статистика и балансы (S&D)

Росстат, MCX России, Cargo-report, USDA, Rail-Тариф, Rail-Атлас, Rail-Инфо, собственные расчеты



Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт

Refinitiv, Agrochart, Eurostat, МРОВ, Nitro Shipping, Sunseedman, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг



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)