

30 августа – 5 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 упали за неделю на 75\$/MT - до уровня 1200 - 1210 \$/MT (FOB Россия). Рост предложения ввиду поступления нового урожая на рынок на фоне снижения на рынках альтернативных масел оказывал давление на цены подсолнечного масла. Однако, ожидаемый рост пошлины в октябре может сократить предложение российского масла к экспорту, что поддержит цены в Причерноморье.
- GASC закупил подсолнечное масло импортного происхождения по цене 1240\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight. Спустя две недели от последнего тендера, GASC снова объявил о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла запланирована на 16 октября – 2 ноября 2021г. По результатам тендера, египетский регулятор закупил подсолнечное масло иностранного происхождения по цене в 1240 \$/MT и в большем объеме, чем было заявлено - 19 TMT. Также GASC купил 10 TMT соевого масла за 1310 \$/MT. Закупка подсолнечного масла является сигналом для рынка о том, что подсолнечное масло продолжает сохранять свою конкурентоспособность при текущих уровнях дисконта в сравнении с альтернативными маслами (-70\$/MT к соевому).
- Россия повысила экспортную пошлину на подсолнечное масло в октябре: пошлина установлена на уровне 227,2 \$/MT по сравнению с 169,9 \$/MT в сентябре. По данным МСХ РФ, ставка пошлины на экспорт масла рассчитана на базе индикативной цены в 1324,7 \$/MT.



Соя

- Соя на CBOT упала на 29\$/MT и торгуется на уровне 470 \$/MT из-за благоприятных погодных условий в США и неопределенности по поводу изменения торговых потоков. Соя на CBOT снижалась на отчетной неделе на фоне прогнозов о том, что сентябрьский отчет USDA покажет большую, чем ранее, оценку урожая соевых бобов в мире. Трейдеры предполагают, что отчет, который будет опубликован 10.09, покажет увеличение уборочных площадей. Кроме того, цены реагировали на сбой в логистике в портах побережья Мексиканского залива США из-за урагана Ида, который приостановил поставки из этого региона, возможно, на длительный период, в связи с чем спрос может сместиться со стороны США на другие регионы.
- Экспорт масел из РФ поддерживается спросом крупнейших импортеров: Индия возвращается в список ключевых покупателей подсолнечного масла из РФ (82 TMT за август), Египет впервые стал закупать соевое масло российского происхождения в 2021 году (7,5 TMT в январе и 35 TMT в августе).



Пальмовое масло

- Пальмовое масло в Куала-Лумпуре снизилось на 12\$/MT – до уровня 1077\$/MT. Фьючерсы на малайзийское пальмовое масло корректировались вниз из-за падения импортного спроса с одновременным ростом производства в Малайзии. Импорт пальмового масла в страны ЕС в сезоне 2021/22, который начался в июле, к 31 августа достиг 0,75 MMT по сравнению с 1,13 MMT за тот же период прошлого года. Также, по данным сюрвейеров Intertek testing Services, экспорт из Малайзии в августе снизился по сравнению с предыдущим месяцем на 15,8% - до 1,19 MMT. Кроме того, ринггит поднялся до самого высокого уровня за более чем два месяца на фоне притока инвестиций в фондовые рынки, что снизило привлекательность пальмового масла в сравнении с альтернативными маслами для зарубежных покупателей.

Ценовые тренды



Подсолнечное масло: давление нового урожая



Подсолнечное масло: тендер GASC



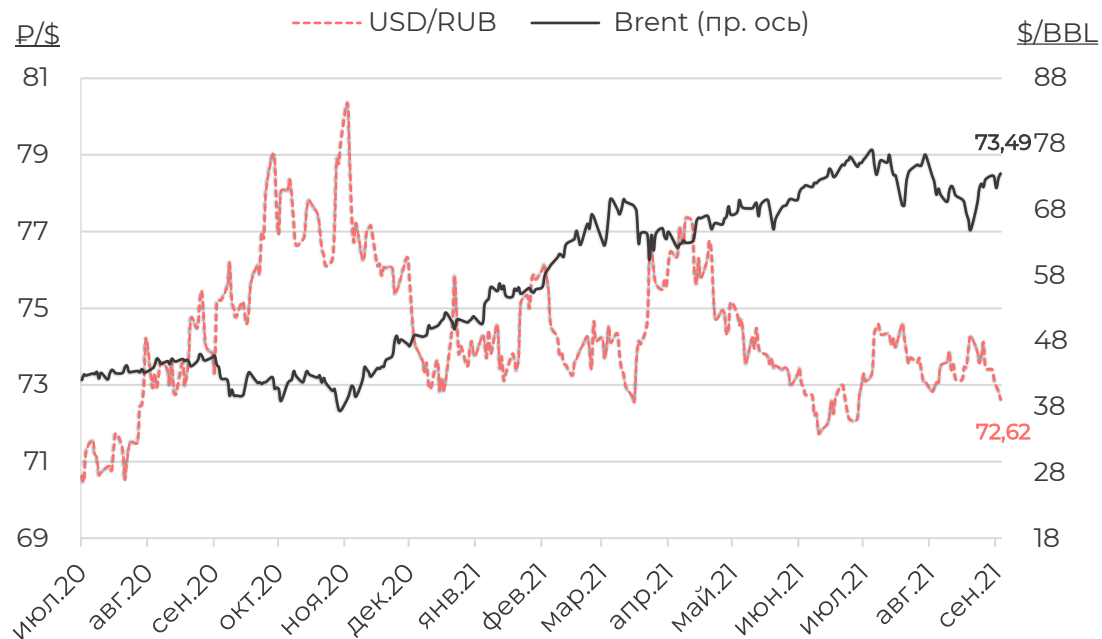
Соя (торги на бирже): ураган Ида и перебои в поставках



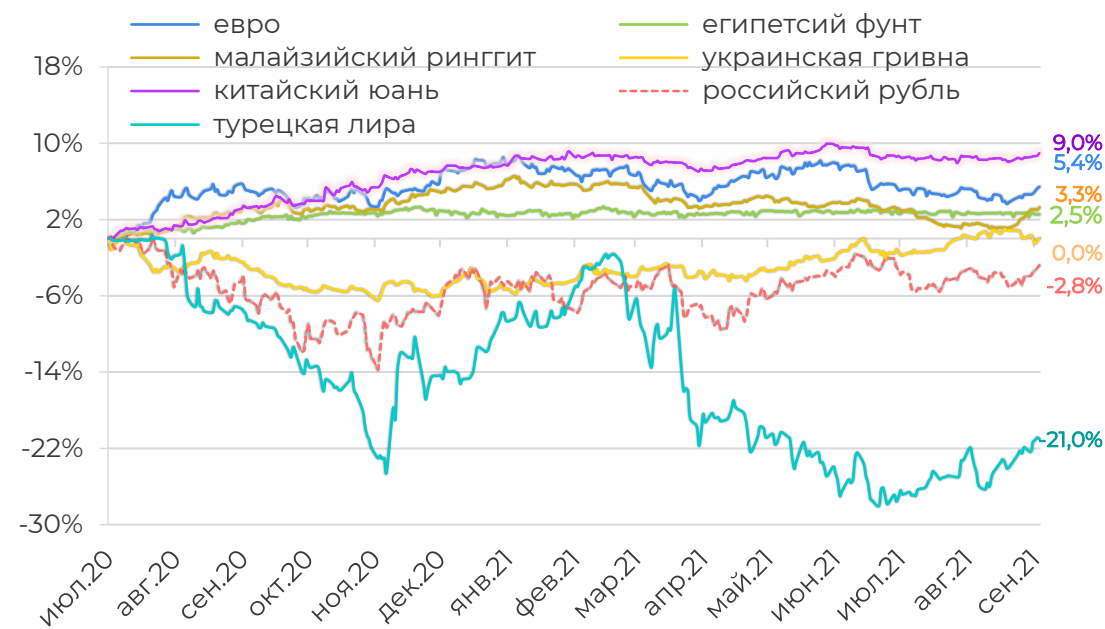
Пальмовое масло: снижение импортного спроса



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: В течение отчетного периода нефть уверенно росла: котировки черного золота к концу недели достигли максимумов начала августа, зафиксировавшись у отметки 73,49 \$/BBL. Несмотря на положительную динамику, среднесрочное движение рынков энергоносителей слабопрогнозируемо – новые штаммы коронавируса регулярно вгоняют торговые площадки в глубокий пессимизм, а малейшие признаки восстановления спроса ведут к ажиотажным покупкам и росту стоимости нефтяных фьючерсов. Подобная волатильная неопределенность высоковероятно сохранится и в 2022 году. Тем не менее, на отчетной неделе аналитики Банка России спрогнозировали увеличение нефтегазовых доходов в 2022 – 2023 году, что даже позволит прийти к профицитному исполнению бюджета РФ. В целом (в том числе благодаря эффекту «низкой базы» 2020-го года), в 2021 г. в РФ ожидается рост целого ряда экономических показателей, среди которых особо стоит отметить ВВП, в частности МВФ и Bank of America оценивают перспективу прироста в 4,4-4,2% в годовом выражении, соответственно. Росстат при этом на днях предварительно оценил рост ВВП в РФ по итогам первого полугодия 2021-го на уровне 4,8%. Продолжают обновлять исторические максимумы золотовалютные резервы страны, которые с 20.08 пополнились на 20 млрд долл. США, и достигли по состоянию на 27.08 615,6 млрд долл. США. Столь солидный фундамент для российской экономики позволяет говорить о высокой вероятности дальнейшего укрепления национальной валюты. Рубль чувствует себя уверенно и на фоне сохранения умеренно мягкой денежно-кредитной политики в США – конференция Фед. Резерва США в Джексон Холе не стала судьбоносной – разворота политики в сторону скорого повышения ключевой ставки в США не произошло.

РЕЗЮМЕ: На отчетной неделе рубль уверенно рос вслед за нефтяными котировками, а также позитивными макроэкономическими показателями.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ✓ Сильные макроэкономические показатели в РФ
- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Мягкая ДКП в США



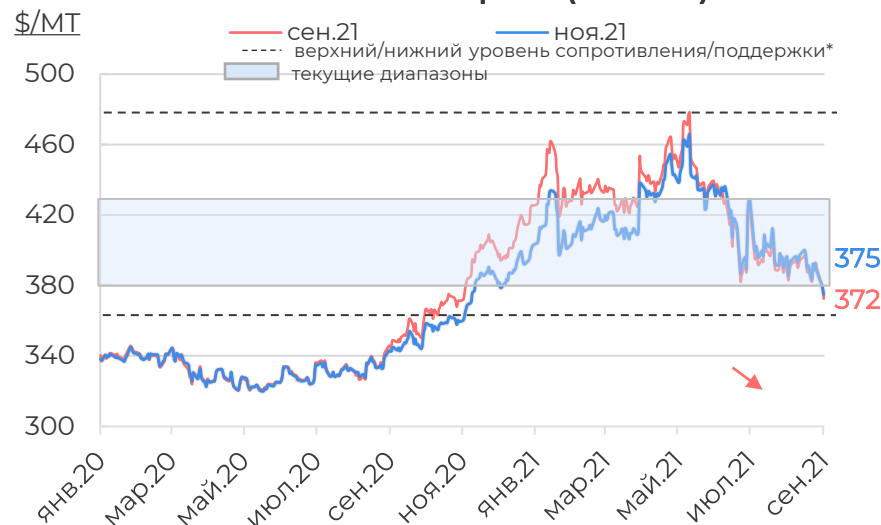
- ✓ Новые штаммы коронавируса

Мировой рынок: Масложировая продукция
30 августа – 5 сентября 2021

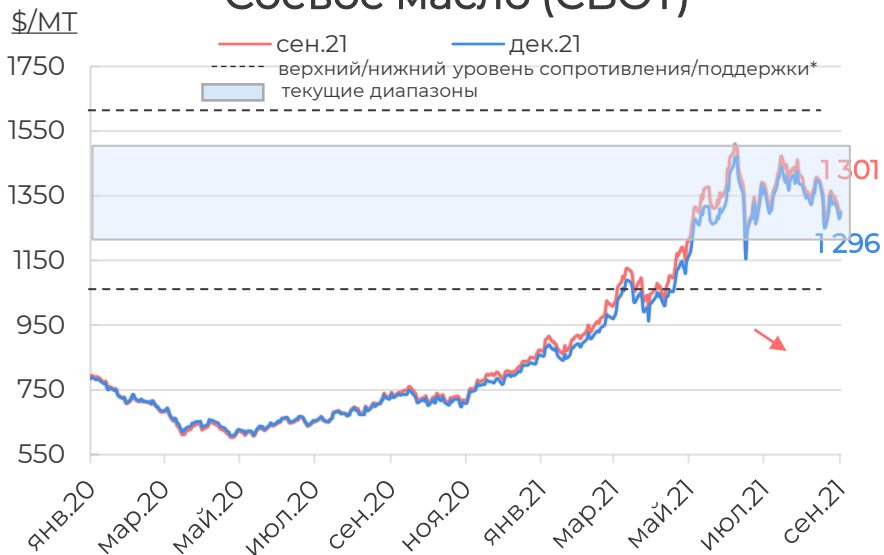
Соя (CBOT)



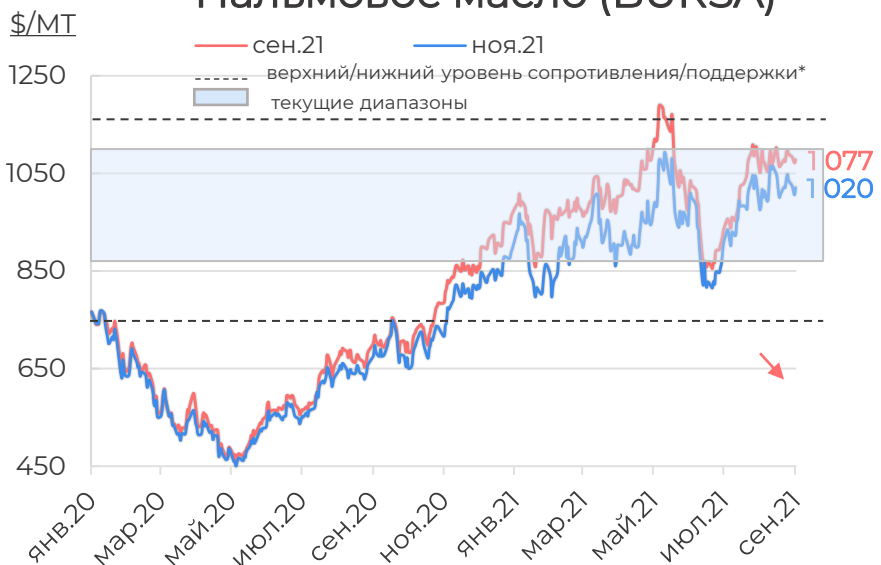
Соевый шрот (CBOT)



Соевое масло (CBOT)



Пальмовое масло (BURSA)



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (сентябрь-декабрь) с начала календарного года. В данный момент практически все фьючерсы, кроме пальмового масла, тестируют нижние уровни диапазонов. **Общий тренд – на снижение, есть вероятность технического отскока вверх от уровней поддержки (соя, соевое масло, соевый 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** тестирует нижнюю границу текущего диапазона, ближайшие уровни **сопротивления**: 580-585 \$/MT, **поддержки**: 450-455 \$/MT

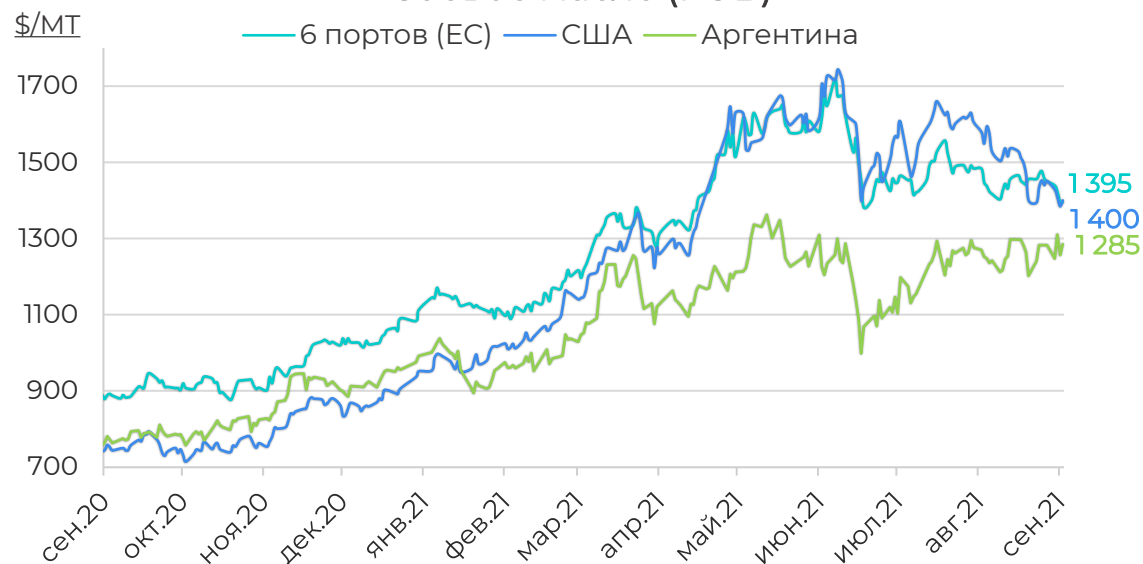
↓ **СОЕВЫЙ ШРОТ** пробил нижний уровень поддержки и пытается закрепиться ниже. Ближайшие уровни **сопротивления**: 420-430 \$/MT, **поддержки**: 380-385 \$/MT.

↓ Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** также устремились к нижней границе. 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.

Соевое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



Пальмовое масло (FOB)



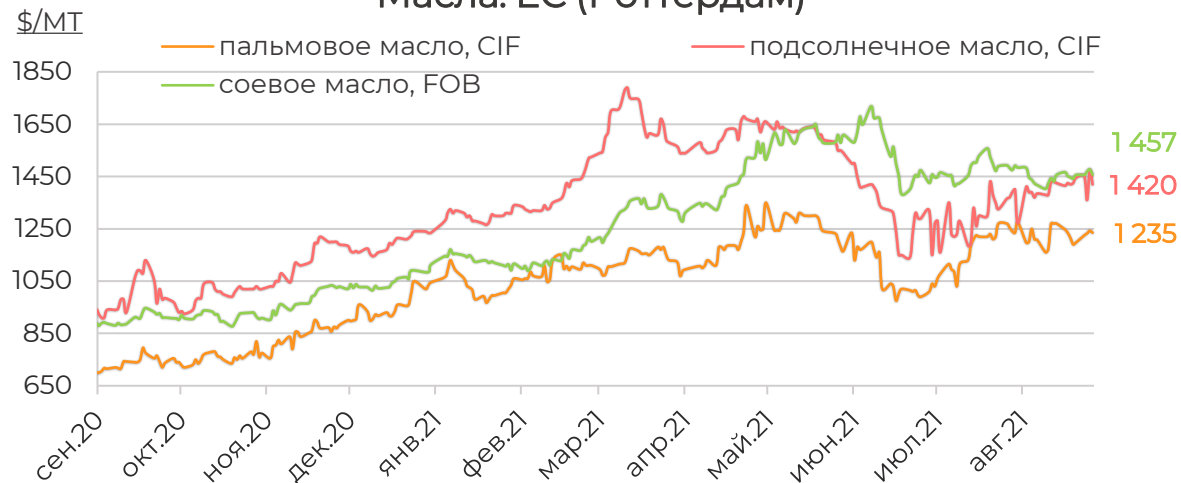
Цены на **соевое масло** снижались на отчетной неделе. Внимание рынка было сконцентрировано на погодных условиях в США, где ураган Ида причинил ущерб элеваторам на побережье Мексиканского залива и нарушил экспортные поставки соевых бобов. Участники рынка полагали, что спрос импортеров с американской сои может сместиться на бразильскую. Также давление на соевый комплекс оказывали прогнозы трейдеров о том, что в сентябрьском отчете USDA будут повышены мировые посевные площади по сое. Снижение ограничивалось информацией, что Агентство по охране окружающей среды США обратилось в апелляционный суд США с просьбой пересмотреть некоторые исключения из мандатов на смешивание биодизеля, для некоторых нефтеперерабатывающих предприятий в США. Пересмотр или отмена исключений увеличит спрос на биодизель.

Пальмовое масло в Малайзии падало вслед за ценами на альтернативные масла на фоне информации о росте производства и снижения импортного спроса. Согласно предварительным оценкам участников рынка, производство в Малайзии вырастет на 7-11% в сравнении с июлем (до 1,63-1,68 MMT). В то же время, по данным сюрвейеров, экспорт из Малайзии в августе снизился по сравнению с предыдущим месяцем на 15,8% - до 1,19 MMT.

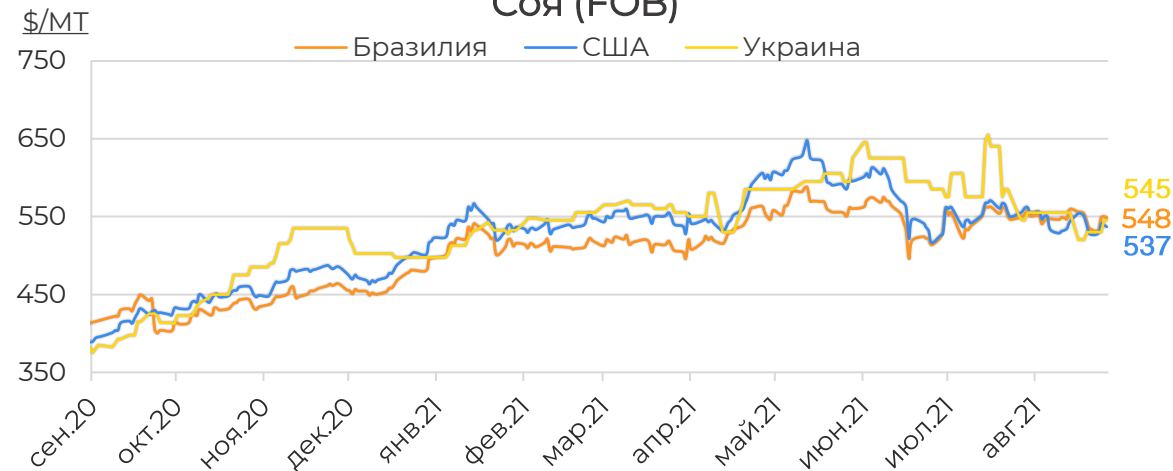
Подсолнечное масло (FOB Украина) с отгрузкой в октябре снизилось на 75\$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1210-1220 \$/MT. На цены оказывал давление низкий спрос в начале нового сезона. Покупатели были неактивны, так как ожидали дальнейшего снижения цен вслед за ростом предложения сырья на рынке.



Масла. ЕС (Роттердам)



Соя (FOB)



Масла. Индия (CIF)



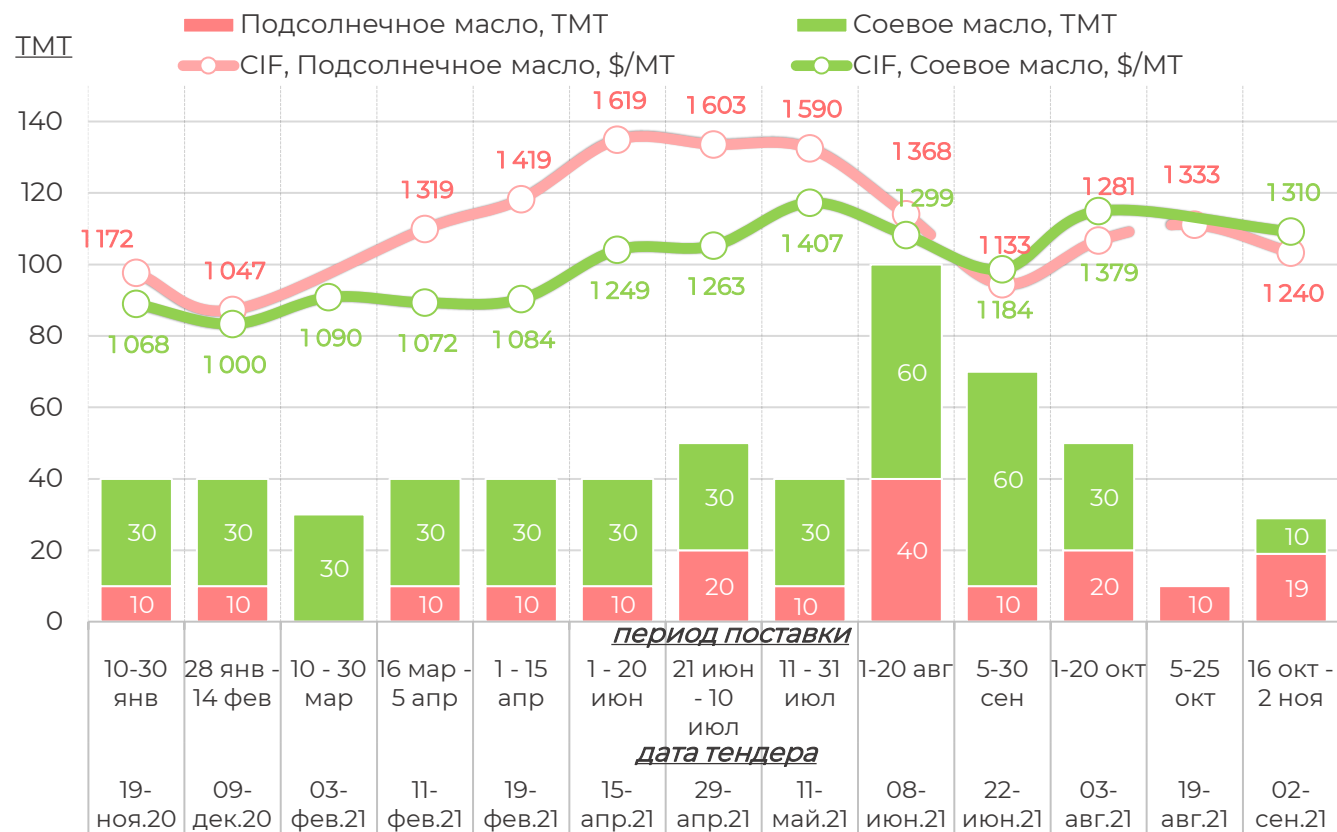
Рапс (FOB)



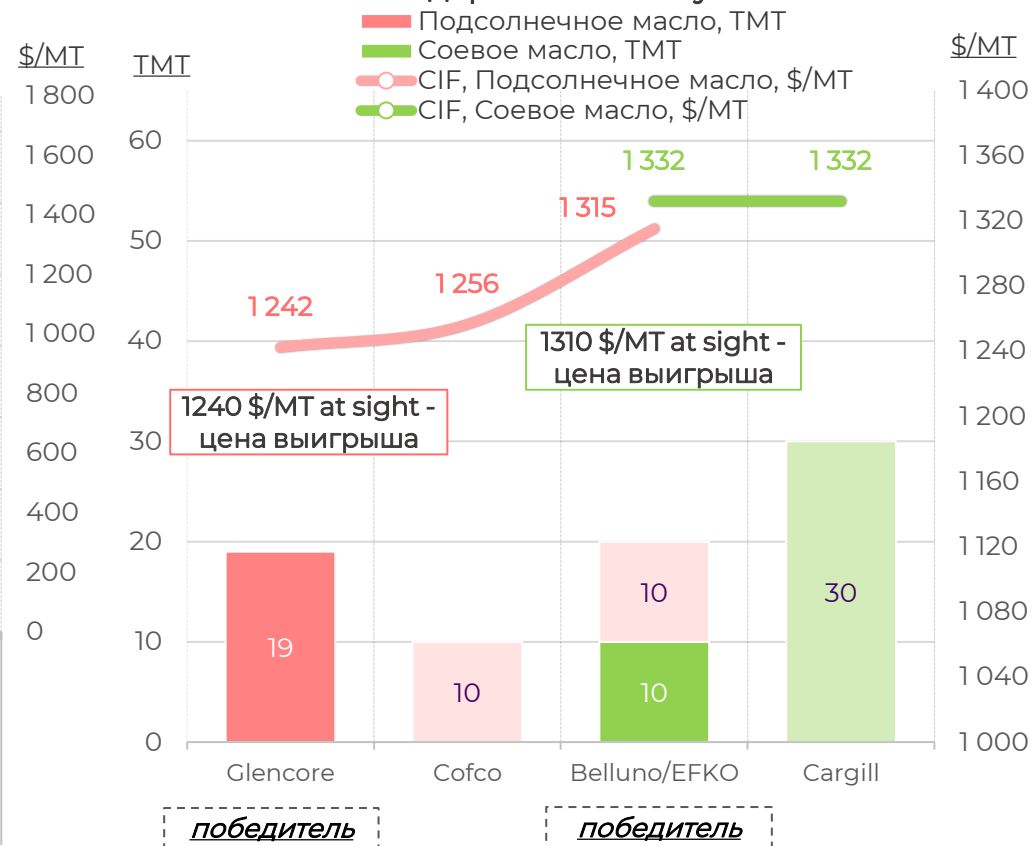
Европейские рынки растительного масла падали к концу недели, при этом рост предложений по подсолнечному маслу оказывал давление на цены. Дисконт цен спроса на подсолнечное масло к ценам предложения на соевое достиг 37\$/MT. В свою очередь, цены спроса на подсолнечное масло в Индии были всего лишь на 3\$/MT ниже цен спроса на соевое. Таким образом, в ближайшее время возможно снижение индийского спроса на подсолнечное масло в ожидании понижательной коррекции цен на масло нового урожая.

GASC закупил подсолнечное масло импортного происхождения по цене 1240\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight

Объем и закупочные цены на тендерах GASC



Участники тендера на поставку 16 окт - 2 ноя.21



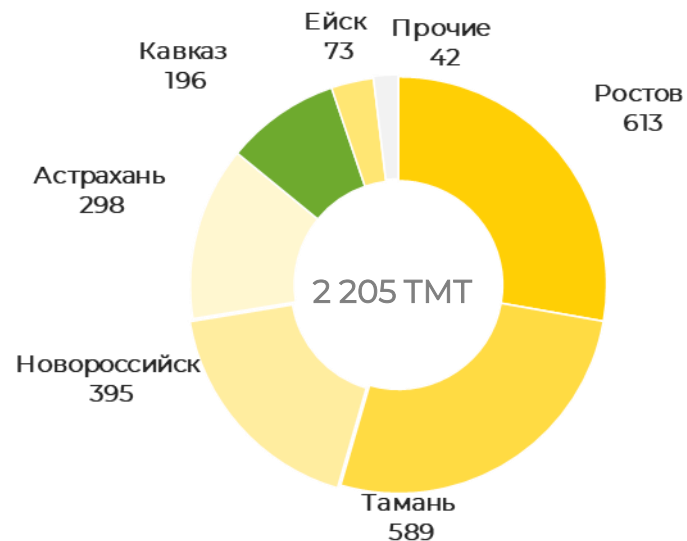
Спустя две недели после последнего тендера, GASC повторно объявил о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла запланирована на 16 октября – 2 ноября 2021г. На этот раз в тендере приняло участие 4 компании, наименьшую цену по подсолнечному маслу в 1242 \$/MT на условиях оплаты at sight предложила компания Glencore. На условиях отсрочки платежа на 180 дней масло предлагалось дороже на 13\$/MT – по цене 1255\$/MT. По результатам прошедшего тендера, египетский регулятор закупил **подсолнечное масло иностранного происхождения** по цене на 2\$/MT ниже изначально заявленной - по 1240 \$/MT и в большем объеме – 19 TMT у компании Glencore. Также GASC купил 10 TMT соевого масла на 22 \$/MT дешевле цены, предложенной изначально (1332 \$/MT), у компании Belluno – за 1310 \$/MT.

Напомним, что на предыдущем тендере (2 недели назад) выиграл единственный международный участник – компания Belluno (ЭФКО) с ценой в 1333\$/MT на подсолнечное масло на условиях at sight, а от закупки соевого на внутреннем рынке GASC отказался по причине высоких цен.

Закупка подсолнечного масла является сигналом для рынка о том, что дисконт в 70-90\$/MT цен на подсолнечное масло к ценам на соевое делает его более конкурентоспособным и повышает глобальный спрос на него в новом сезоне.

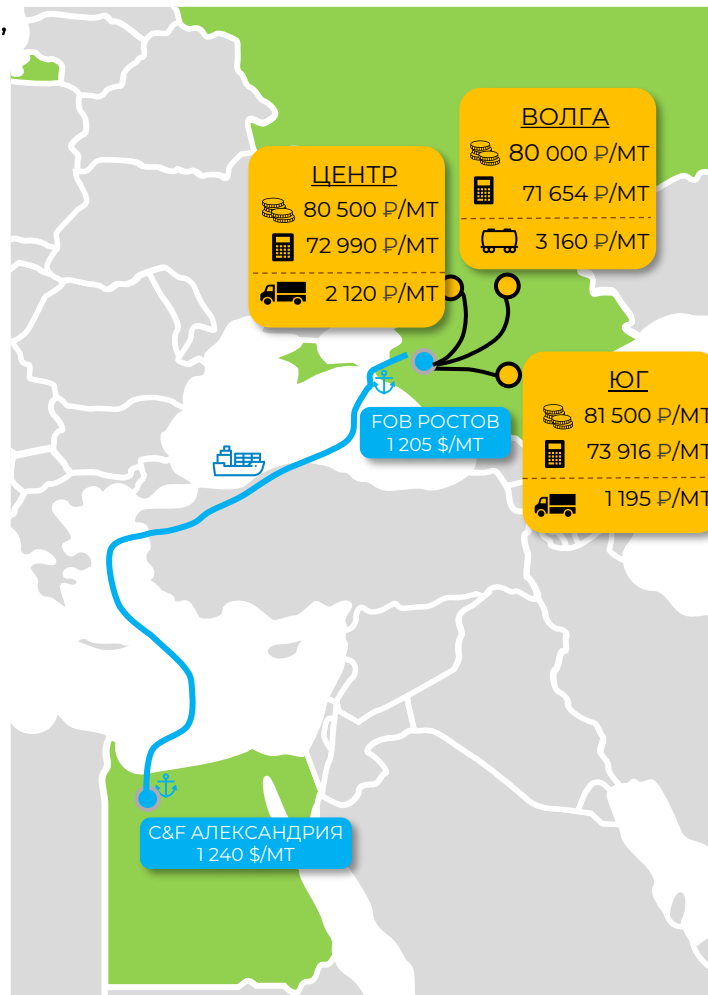


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2020/21 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (сен), Турция	Масло подсолнечное (окт), Египет
Цена CIF	\$/MT		1 240
Фрахт (Азов)	\$/MT		35
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 220	1 205
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	4
Пошлина ¹	\$/MT	169,9	227,2
Цена CPT (Азов)	\$/MT	1 011	937
Цена CPT (Азов) без НДС	P/MT	73 636	68 281
Цена CPT (Азов) с НДС	P/MT	80 999	75 110
Цена EXW с НДС, расчетная²	P/MT		
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	P/MT	79 799	73 916
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	P/MT	78 799	72 990
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	P/MT	77 543	71 654
Индекс цен EXW с НДС	P/MT		
ЮФО	P/MT	81 500	81 500
ЦФО	P/MT	80 500	80 500
ПФО	P/MT	80 000	80 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	P/MT		
ЮФО	P/MT	40 300	37 800
ЦФО	P/MT	39 300	36 800
ПФО	P/MT	38 500	35 900
Индекс цен EXW на подсолнечник с НДС	P/MT		
ЮФО	P/MT	38 000	38 000
ЦФО	P/MT	37 100	37 100
ПФО	P/MT	36 300	36 300
Курс валюты на 03.09.2021 (Банк России)	P/\$	72,85	72,85

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.

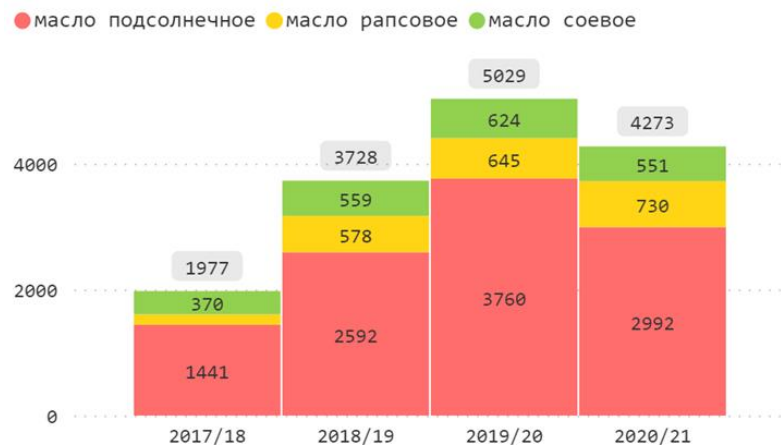
³Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за август - по данным Refinitiv на базе FOB 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента

На текущей неделе GASC проводил тендер по закупке 10 TMT подсолнечного масла с поставкой в октябре – начале ноября 2021г. на условиях C&F Александрия, в результате которого регулятор закупил масло у компании Glencore по цене 1240 \$/MT на условиях оплаты at sight. В текущем экспортном паритете представлен расчет закупочных цен на октябрь с учетом повышенной пошлины в 227,2 \$/MT. Для сравнения представлен также расчет номинальных цен спроса на сентябрь (Турция) с учетом действия текущей экспортной пошлины.

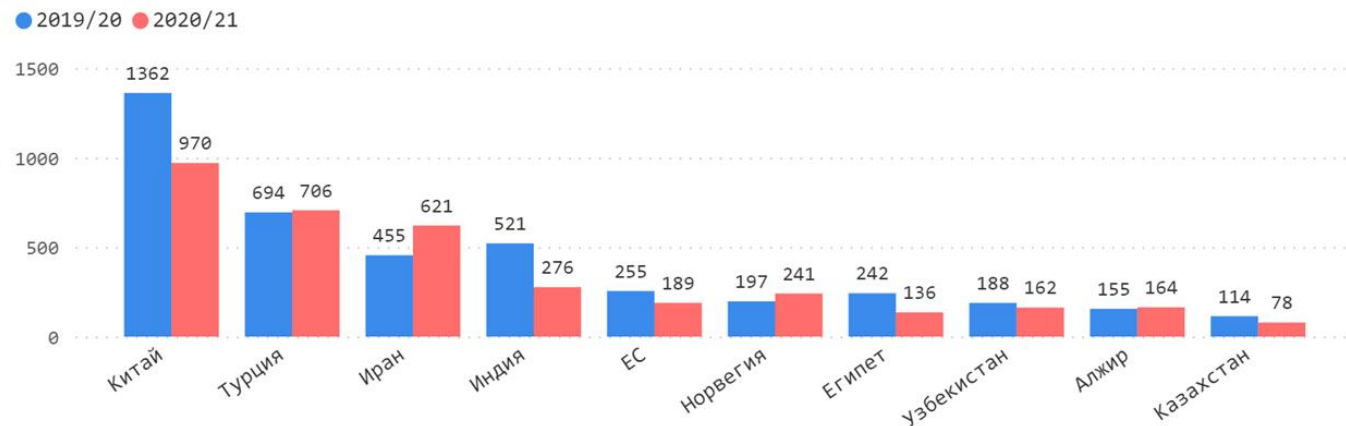
Таким образом, номинальные цены спроса на сентябрь ниже текущих цен предложения, а ориентировочно с середины сентября стоит ожидать еще большего снижения цен закупки в портах до расчетного уровня экспортного паритета в 75 000-75 200 руб./MT с НДС на масло нового урожая, так как цены спроса в порту для поставки масла на экспорт в октябре начнут снижаться заблаговременно, до вступления в силу новых пошлин.



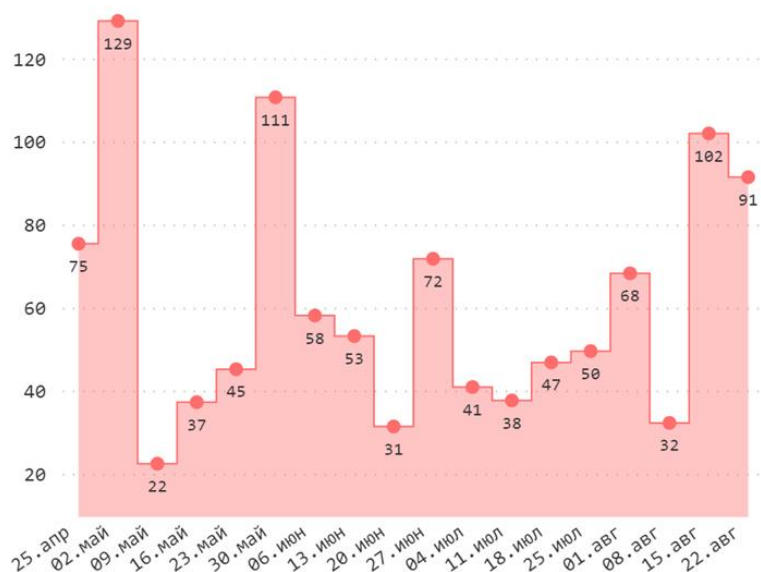
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



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



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



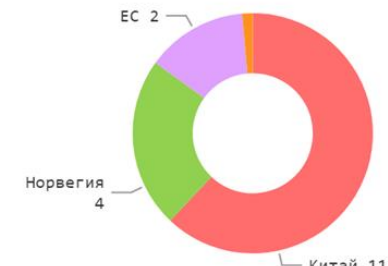
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



По итогам отчетного периода экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта немного снизился - до 91 TMT (102 TMT недель ранее).

Объем отгрузок на отчетной неделе более, чем в два раза, превысил аналогичный период предыдущего сезона (39 TMT в сезоне 2019/20).

Основной прирост объемов экспорта в сравнении с прошлой неделей пришелся на отгрузку масла подсолнечного. Снижение спреда между соевым и подсолнечным маслами в Индии, как и предполагалось ранее, вызвало активизацию спроса индийских покупателей на подсолнечное масло.

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, МРОБ, 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



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



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)

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)