

6 – 12 сентября 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





## Nota bene/ключевые темы

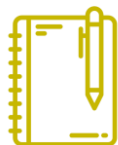
 Макроэкономика

 Мировой рынок



## Экспортный паритет

 Внешняя торговля



## Источники и условные обозначения



**Ценовые тренды**

**Подсолнечное масло**

- **Мировые цены предложения на подсолнечное масло с поставкой в октябре выросли за неделю на 60\$/MT - до уровня 1250 - 1270 \$/MT (FOB Россия).** Возможное снижение пошлин в Индии на пищевые масла и поступление на рынок Черноморского региона подсолнечника с низкой масличностью (в районе 41-42%) поддержало цены на подсолнечное масло. Однако участники рынка считают фактор качества подсолнечника временным, и что он вряд ли будет оказывать долгосрочное влияние на цены.



Подсолнечное масло: пошлины в Индии, низкая масличность собранного урожая


**Соя**

- **Соя на CBOT упала на 8\$/MT и торгуется на уровне 463 \$/MT в ожидании «медвежьего» отчета USDA.** Соя на CBOT снижалась на отчетной неделе на фоне ожиданий участников рынка о том, что сентябрьский отчет USDA покажет увеличение уборочных площадей в США и, как следствие, большую, чем ранее, оценку урожая соевых бобов в мире. Кроме того, несмотря на некоторое восстановление поставок в Мексиканском заливе после урагана Ида, торговля в регионе все еще на минимальном уровне: трейдеры не спешат контрактиться до полного прояснения ситуации с погрузкой.
- **Соевое масло на CBOT рухнуло на 66\$/MT и торгуется на уровне 1235 \$/MT.** Соевое масло скорректировалось вниз вслед за бобами – в ожидании увеличения прогноза мирового производства сои. Также давление на цены оказывало сообщение о снижении биодизельного мандата в Бразилии на ноябрь-декабрь до 10% (с 12% в сентябре-октябре и 13%, изначально установленных для обоих периодов).



Соя (торги на бирже): ожидание «медвежьего» отчета USDA



Соевое масло: снижение биодизельного мандата в Бразилии

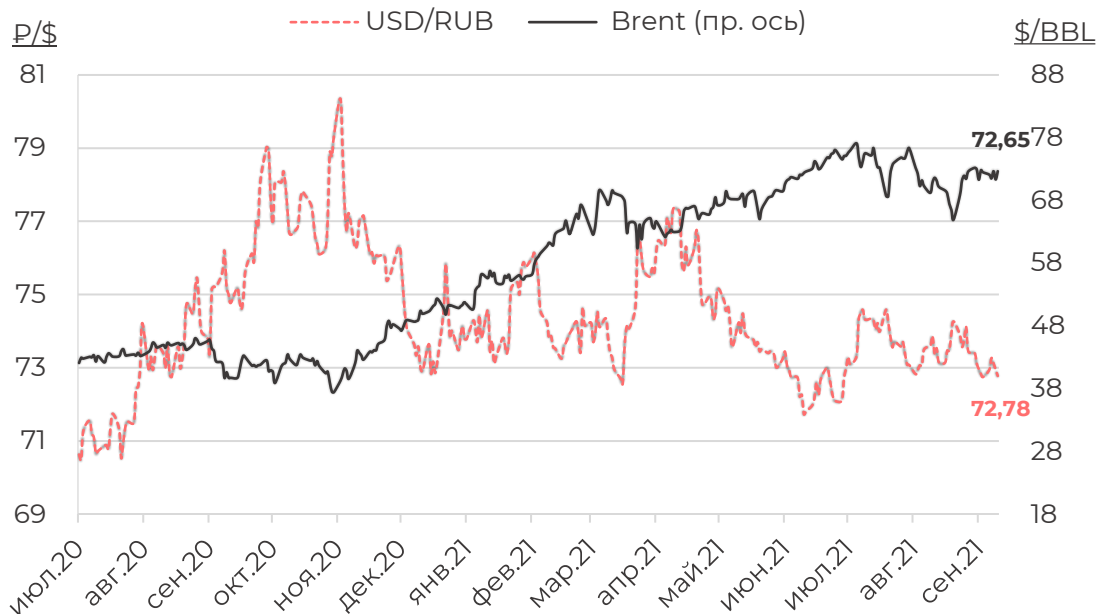

**Пальмовое масло**

- **Пальмовое масло в Куала-Лумпуре выросло на 24\$/MT к прошлой неделе и торгуется на уровне 1122 \$/MT на информации о возможном снижении импортных пошлин в Индии.** На рынке обсуждались сообщения индийских СМИ, что правительство может продолжить политику снижения импортных пошлин на пищевые масла, а в частности, снизить пошлину на пальмовое для сдерживания продовольственной инфляции с 30,25% до 24,75%, что будет способствовать увеличению спроса со стороны индийских покупателей.

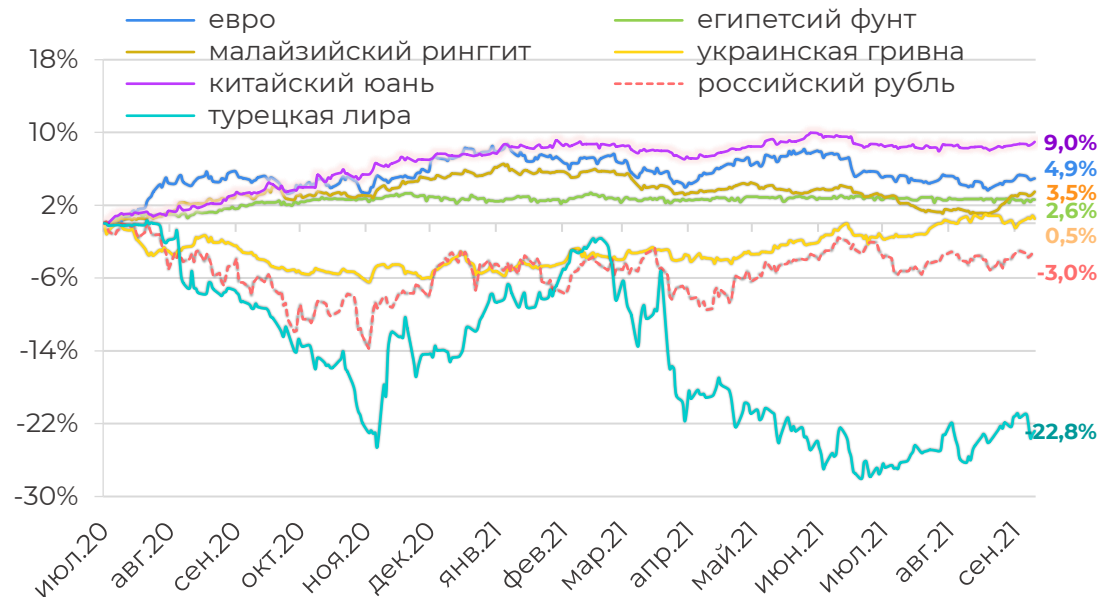


Пальмовое масло (торги на бирже): возможное снижение импортных пошлин в Индии

### 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.

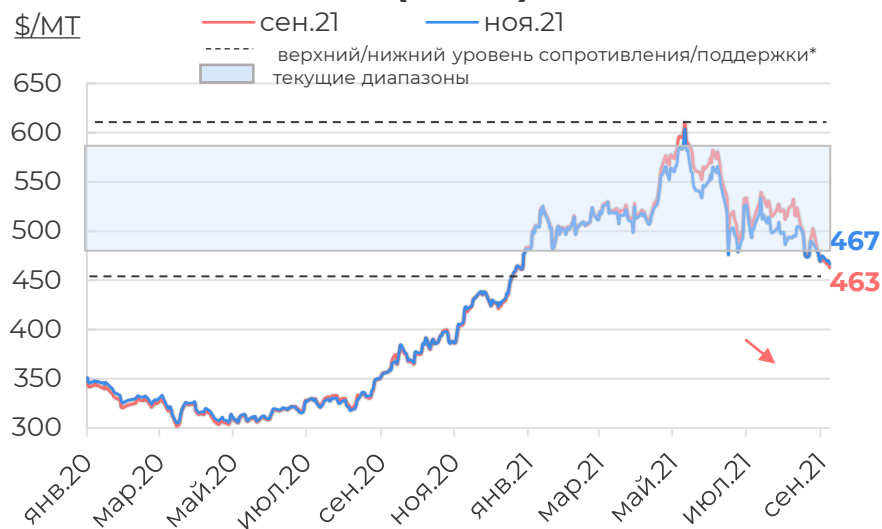
**РЕЗЮМЕ:** На отчетной неделе рубль уверенно рос вслед за нефтяными котировками, а также позитивными макроэкономическими показателями.

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**

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

- ✗ Новые штаммы коронавируса

### Соя (CBOT)



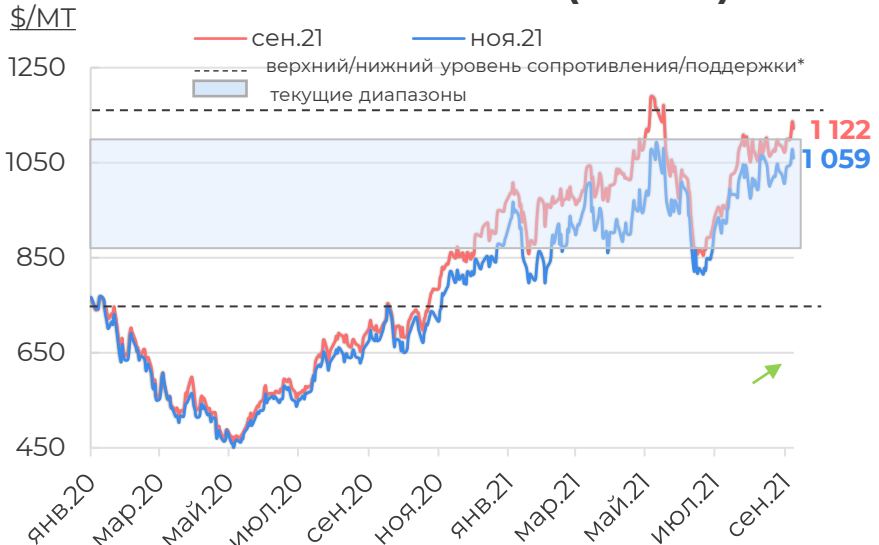
### Соевый шрот (CBOT)



### 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** продолжает тестировать нижнюю границу текущего диапазона, ближайшие уровни **сопротивления:** 580-585 \$/MT, **поддержки:** 450-455 \$/MT

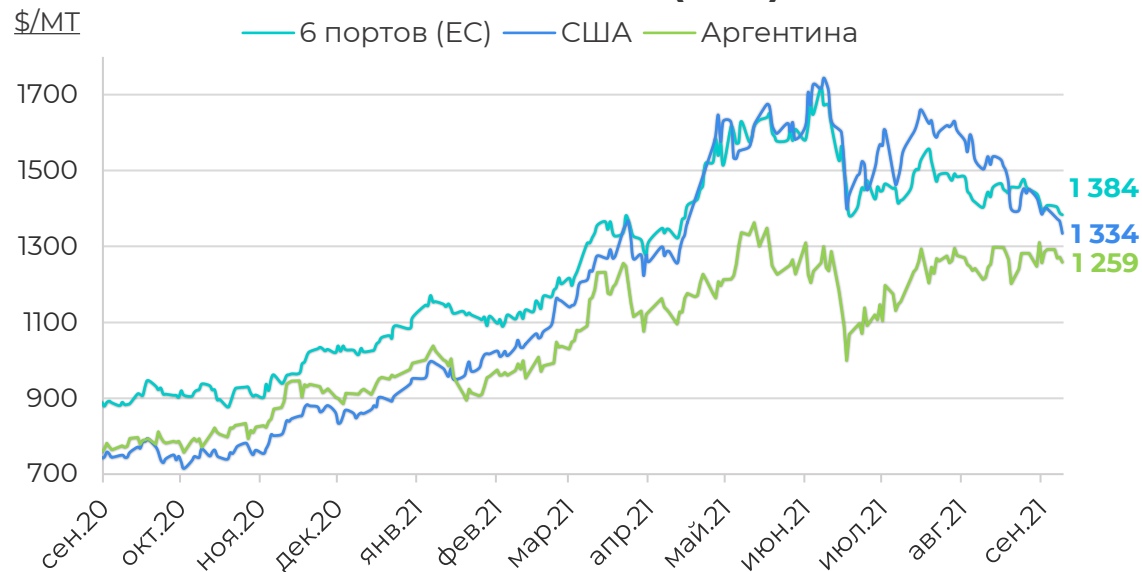
↓ **СОЕВЫЙ ШРОТ** пытается пробить нижний уровень поддержки. Ближайшие уровни **сопротивления:** 420-430 \$/MT, **поддержки:** 365-370 \$/MT.

↓ Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** пробили нижнюю границу. Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1450-1500 \$/MT, **поддержки:** 1150-1160 \$/MT.

↑ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** пробило текущий уровень сопротивления и стремится новой границе. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 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** снижались на отчетной неделе. Активность рынка была невысокой в ожидании сентябрьского отчета USDA, в котором, по прогнозам, может быть увеличено мировое производство сои. Давление на цены также оказывало снижение биодизельного мандата в Бразилии с 12% до 10% в ноябре-декабре.

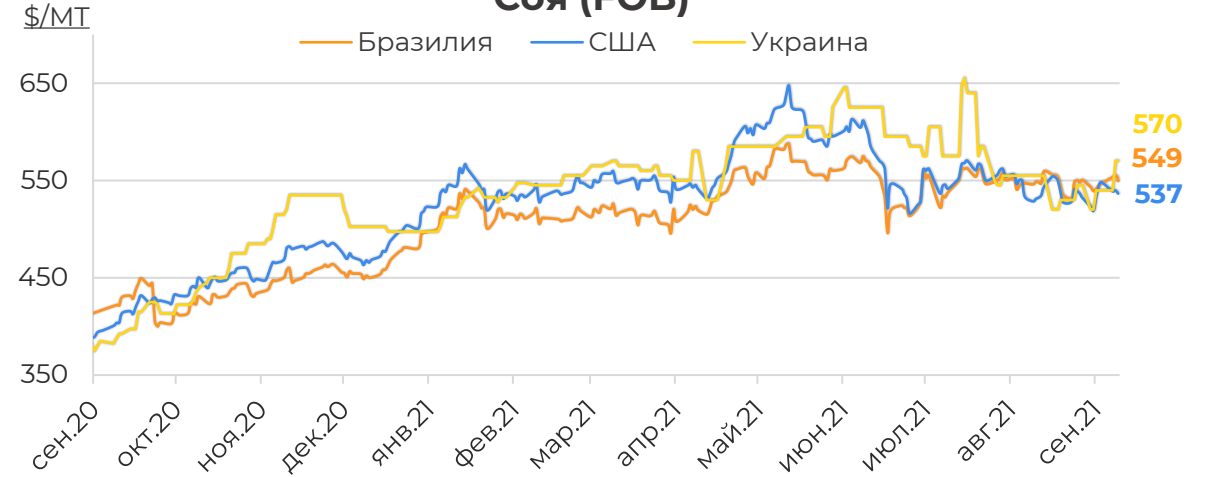
**Пальмовое масло** в Малайзии, напротив, росло из-за возможного снижения импортной пошлины в Индии до 24,75% с текущих 30,25%.

**Подсолнечное масло** (FOB Украина) с отгрузкой в октябре подросло на 60\$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1260-1280 \$/MT. Ценам оказала поддержку низкая масличность подсолнечника нового урожая, поступившая на рынок в начале уборки. Участники рынка относят ее на счет старта кампании (обычно, первой на рынок попадает семечка плохого качества) и ожидают дальнейшего улучшения ситуации и роста показателей масличности с продвижением уборки. Также цены укрепились на информации о том, что Индия планирует снизить импортные пошлины не только на пальмовое масло, но и на альтернативные масла.

**Масла. ЕС (Роттердам)**



**Соя (FOB)**



**Масла. Индия (CIF)**



**Рапс (FOB)**



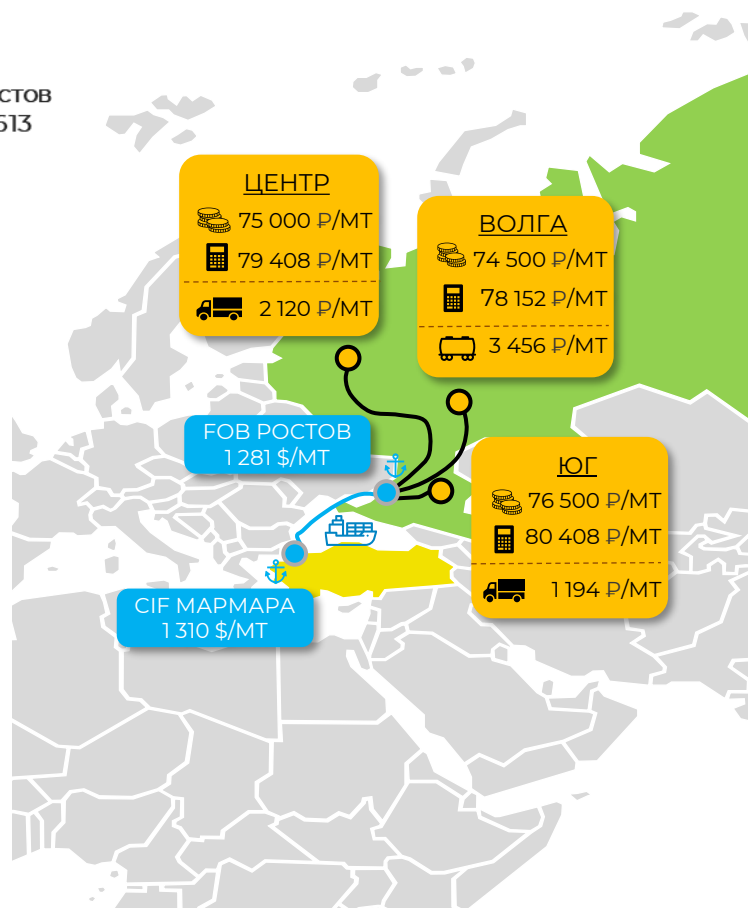
Цены канадского рапса корректировались вниз на отчетной неделе. Давление оказывала информация о высоких запасах канолы. По информации Stats Canada запасы на 31 июля остались на уровне 1,8 MMT против среднего значения 1,2 MMT на аналогичную дату предыдущих периодов. Погода в Канаде остается довольно засушливой, что должно способствовать уборке урожая. В свою очередь, Австралийское бюро сельскохозяйственной и ресурсной экономики (ABARES) повысило оценку урожая рапса в Австралии, уборка которого начнется в декабре 2021г., с 4,2 MMT до 5 MMT. Данное повышение может компенсировать потери Канады в текущем году и, возможно, спрос мировых покупателей в результате сместится с канадской канолы в сторону Австралии.



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



Ростов  
613



**Условные обозначения**

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

**КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА**

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (окт.21)	Масло подсолнечное (ноя.21)
Цена CIF	\$/MT	1 310	1 290
Фрахт (Азов)	\$/MT	28,5	28,5
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
<b>Цена FOB (Азов)</b>	<b>\$/MT</b>	<b>1 281</b>	<b>1 261</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	3
Пошлина <sup>1</sup>	\$/MT	227,2	186,0
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 015	1 036
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	74 189	75 740
<b>Цена СРТ (Азов) с НДС</b>	<b>₽/MT</b>	<b>81 608</b>	<b>83 314</b>
<b>Цена EXW с НДС, расчетная<sup>2</sup></b>	<b>₽/MT</b>		
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	80 408	82 114
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	79 408	81 114
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	78 152	79 858
<b>Индекс цен EXW с НДС</b>	<b>₽/MT</b>		
Юг	₽/MT	76 500	76 500
Центр	₽/MT	75 000	75 000
Волга	₽/MT	74 500	74 500
<b>Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная<sup>3</sup></b>	<b>₽/MT</b>		
Юг	₽/MT	40 600	41 400
Центр	₽/MT	39 600	40 300
Волга	₽/MT	38 800	39 500
<b>Индекс EXW на подсолнечник с НДС</b>	<b>₽/MT</b>		
Юг	₽/MT	37 800	37 800
Центр	₽/MT	36 900	36 900
Волга	₽/MT	36 200	36 200
<b>Курс валюты на 10.09.2021 (Банк России)</b>	<b>₽/\$</b>	<b>73,13</b>	<b>73,13</b>

<sup>1</sup>Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за август/сентябрь - по данным Refinitiv на базе FOB 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента

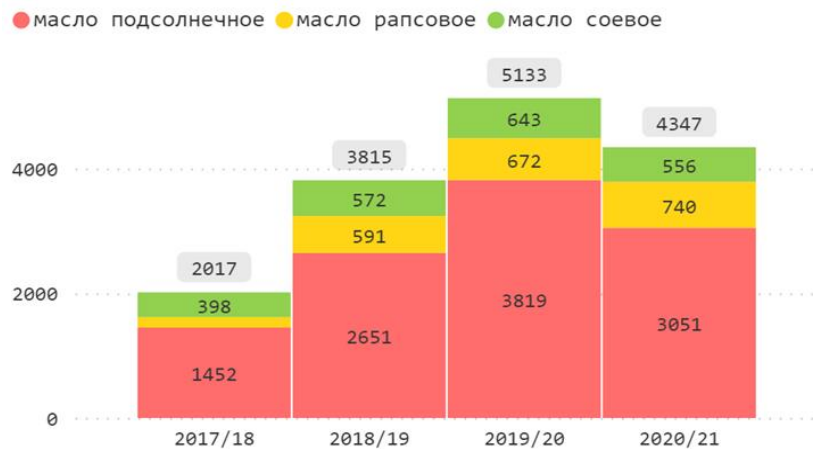
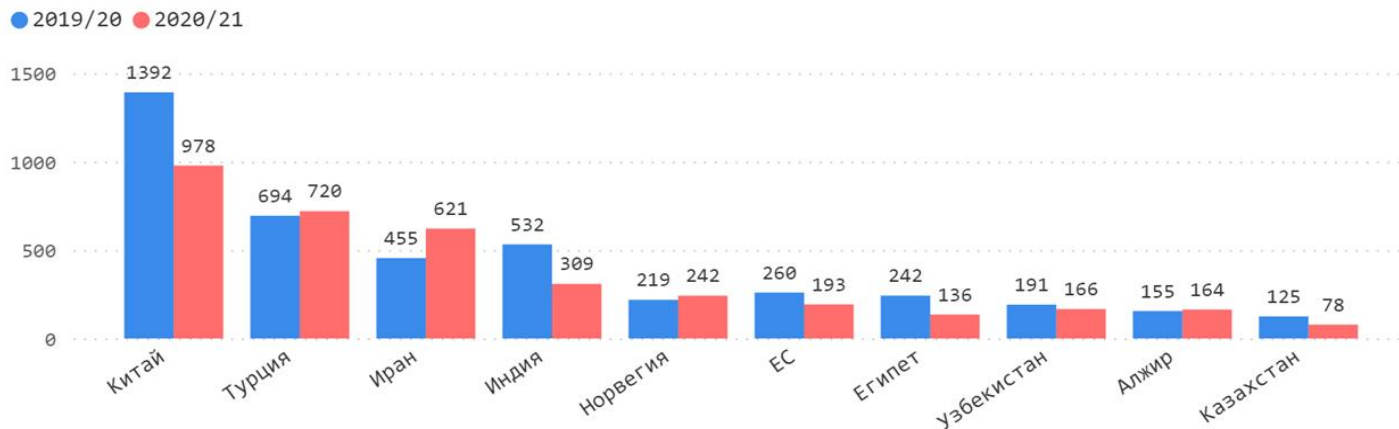
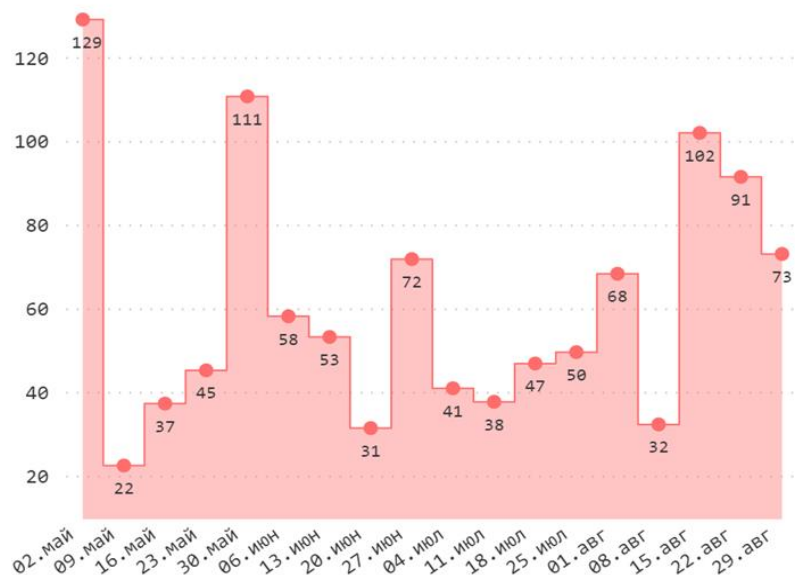
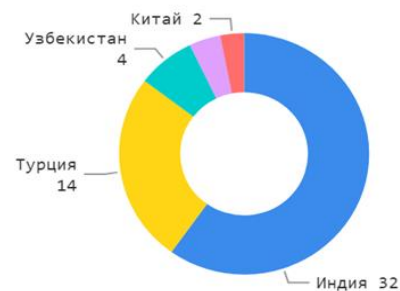
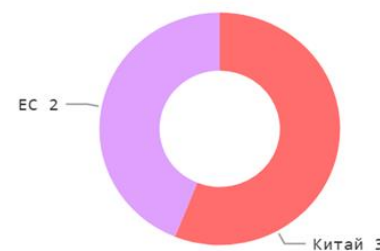
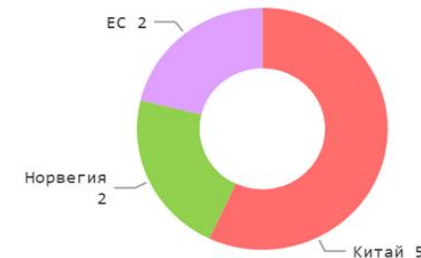
<sup>2</sup>Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС

<sup>3</sup>При нулевой марже переработчика

По информации независимого турецкого эксперта\*\* Вейсела Кайя уровень цен на подсолнечное масло на октябрь в Турции составляет 1310 - 1315 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 28,5\$/MT\*\* расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1281\$/MT.

Экспортная пошлина на октябрь оказалась на 25-30\$/MT ниже ожиданий рынка, тем не менее, цены закупки в портах еще не успели перестроиться. Таким образом, с учетом роста мировых цен спроса и объявленной экспортной пошлины на октябрь в 227,2 \$/MT номинальные цены спроса на новый урожай выше текущих цены предложения, и в ближайшем времени стоит ожидать роста цен закупки в портах до расчетного уровня экспортного паритета в 81 500-81 700 руб./MT с НДС. Кроме того, исходя из текущих цен на базе FOB 6 портов, экспортная пошлина на ноябрь может быть ниже октябрьской, что в зависимости от мировых цен спроса и курса доллара может способствовать повышению и цен закупки в портах на 1500-2500 руб./MT с НДС.



**Экспорт с начала сезона на дату, TMT****Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT****Экспорт из РФ по понедельникам 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 снизился - до 73 TMT (91 TMT недель ранее).

Тем не менее, объем отгрузок на отчетной неделе превысил аналогичный период предыдущего сезона на 23 TMT (50 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, продолжило способствовать активной отгрузке подсолнечного масла: на отчетной неделе в Индию было отгружено 32 TMT масла или в три раза больше, чем за аналогичный период предыдущего сезона. Всего, в августе 2021 в Индию было отгружено 82 TMT подсолнечного масла в сравнении с 38 TMT за аналогичный период 2020г.

\*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



### Отраслевая статистика и балансы (S&D)

Росстат, МСХ 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

<b>Matif</b>	Marché à terme international de France	Парижская Биржа
<b>CBOT</b>	Chicago Board of Trade	Чикагская Биржа
<b>JSE</b>	Johannesburg Stock Exchange	Йоханнесбургская Биржа
<b>ICE Europe (LIFFE)</b>	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа
<b>ROFEX</b>	Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA.	Аргентинская фьючерсная биржа Росарио
<b>NCDEX</b>	National Commodity & Derivatives Exchange	Товарная биржа Индии
<b>KLSE</b>	Bursa Malaysia	Малайзийская биржа
<b>DCE</b>	Dalian Commodity Exchange	Даляньская товарная биржа



### Условия поставки

<b>EXW</b>	Ex-works	С завода, склада, элеватора (место обозначено)
<b>CPT</b>	Cost Paid To	Перевозка оплачена до (место доставки обозначено)
<b>FOB</b>	Free On Board	Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен)
<b>CIF</b>	Cost Insurance Freight	Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен)
<b>CNF</b>	Cost and Freight	Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)
<b>DAF</b>	Delivered at Frontier	Поставка к границе (место обозначено)



### Индексы

<b>S&amp;P 500</b>	Standard & Poor's 500	Американский фондовый индекс
<b>FAO</b>	Food and Agriculture Organization of the United Nations	Индекс продовольственных цен ФАО (Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН)



### Единицы и меры измерения

<b>MT</b>	Metric Tonne	Метрическая тонна (1 MT - 1000 килограммов)
<b>TMT</b>	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
<b>ГА</b>	Hectare	Гектар
<b>ТГА</b>	Thousand hectares	Тысяча гектар
<b>BBL</b>	Barrel	Баррель

<b>1 нефтяной баррель</b>	158,988 литра
<b>1 бушель соевых бобов</b>	27,2 кг (1 тонна - 36,74 бушеля)
<b>1 фунт</b>	0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов)
<b>1 короткая тонна</b>	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)