

4 – 10 октября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





Nota bene/ключевые темы

 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля

 Погодно-климатические условия



Источники и условные обозначения



Ценовые тренды



Подсолнечное масло

- Мировые цены предложения на подсолнечное масло с поставкой в ноябре выросли за неделю на 45\$/MT - до уровня 1340 - 1350 \$/MT (FOB Россия). Повышению цен поспособствовал высокий внешний спрос в условиях роста цен на альтернативные растительные масла. Премия к пальмовому РДВ маслу (FOB Малайзия) продолжила снижаться с 118 \$/MT на прошлой неделе до 72\$/MT. Премия же соевого масла (FOB Аргентина) выросла за неделю с 21 \$/MT до 38 \$/MT относительно подсолнечного.
- GASC отказался от закупки подсолнечного масла импортного происхождения по цене 1391\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight. В начале октября GASC снова анонсировал тендер о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного с поставкой в период 25 ноября - 20 декабря 2021г. По результатам тендера, государственное агентство Египта отказалось от закупки подсолнечного масла по причине высоких цен и закупило две партии соевого масла иностранного происхождения по ценам в 1381 \$/MT и 1400 \$/MT (C&F). Итоги тендера стали сигналом для рынка о том, что GASC не готов закупать подсолнечное масло при данных ценовых уровнях и имеющихся более выгодных предложениях на поставку соевого.
- Россия понизила экспортную пошлину на подсолнечное масло в ноябре: пошлина установлена на уровне 194,5 \$/MT по сравнению с 227,2 \$/MT в октябре. По данным МСХ РФ, ставка пошлины на экспорт масла рассчитана на базе индикативной цены в 1277,9 \$/MT.



Подсолнечное масло: рост цен на энергоносители и альтернативные масла



Подсолнечное масло: тендер GASC



Соя

- Соя на CBOT завершила торги на уровне прошлой недели в 458 \$/MT на противоречивых сигналах рынка. С одной стороны участники рынка ожидают, что после окончания праздников, импортный спрос на бобы со стороны Китая вырастет на текущих низких ценовых уровнях, близких к уровню цен декабря 2020г. С другой стороны, давление на цены оказывало продвижение уборки сои в США более высокими темпами, чем средние пятилетние: на 3 октября было убрано 34% урожая в сравнении с 26% в среднем за 5 лет (35% в 2020).



Соя (торги на бирже): ожидание роста импорта со стороны Китая, продвижение уборки в США



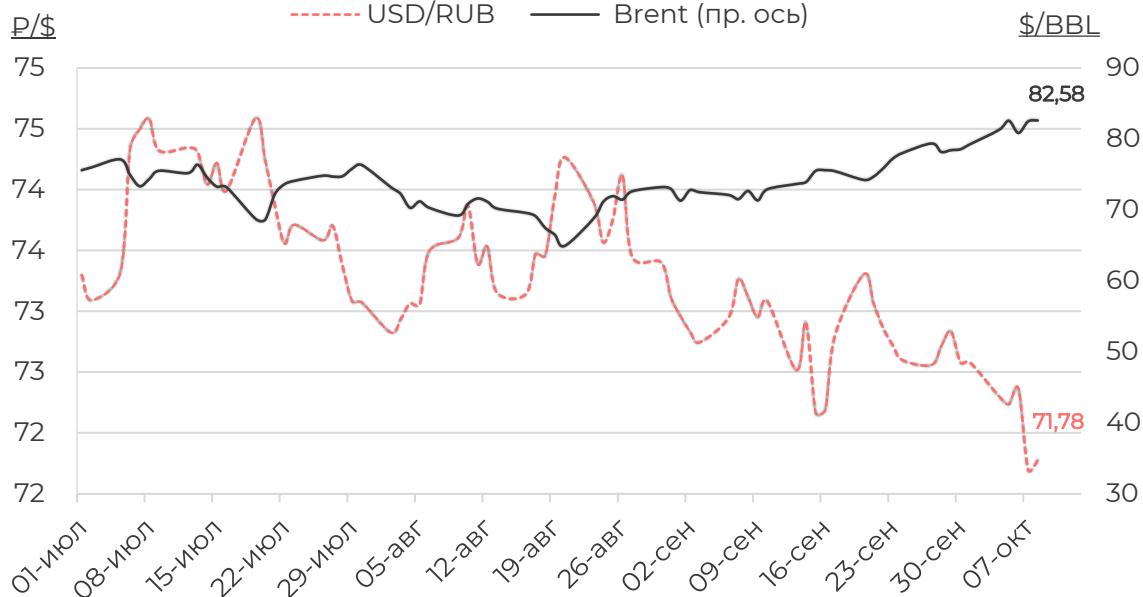
Пальмовое масло

- Пальмовое масло в Куала-Лумпуре обновило исторический максимум с 1981 г. и торговалось на уровне 1188-1192\$/MT, прибавив более 84\$/MT за неделю на фоне роста цен на энергоносители. На текущей неделе цены на нефть и газ обновляли многолетние максимумы, отступив от них лишь к концу недели на информации, что США рассматривают возможность продажи нефти из своих стратегических запасов, а Россия готова стабилизировать рынок природного газа. Крепкие цены на топливо и отсутствие данных о росте производства пальмы, позволили пальмовому маслу обновить исторические рекорды, закончив ралли лишь к концу недели и немного скорректировавшись вниз.

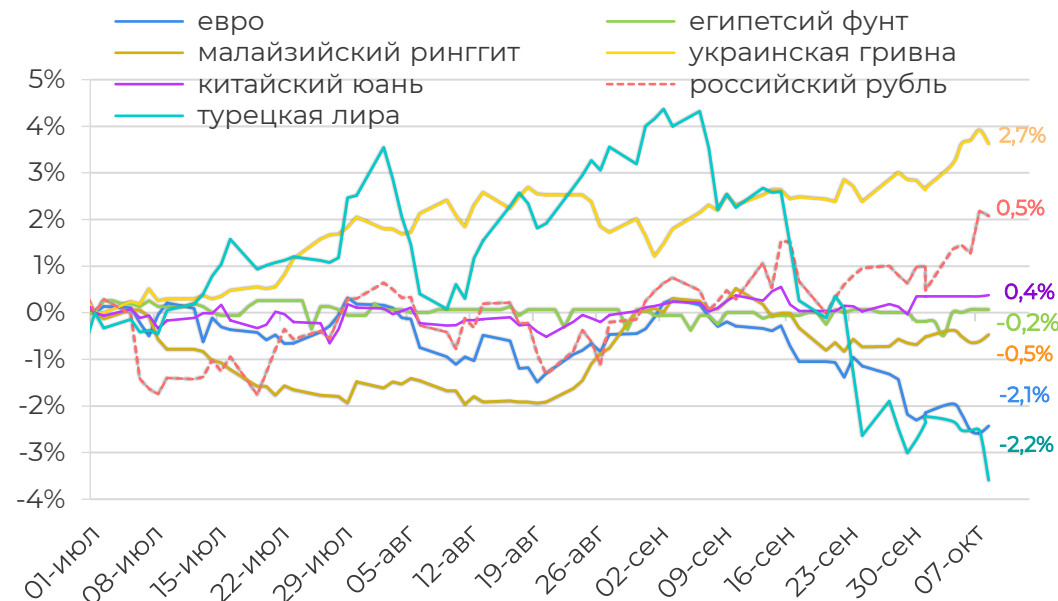


Пальмовое масло: рост цен на газ и нефть, низкий уровень производства

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (июл.21=100%)



ТОРГИ: Стоимость нефти марки BRENT в течение недели пробила сопротивление в 80 \$/BBL, обновив максимумы с 2014 года, по мере того как крупнейшие покупатели (КНР, ЕС) активно наращивали продажи в преддверии зимы. Разогрели аппетит к закупкам и стремительно растущие цены на газ (и другие энергоносители), в частности в ЕС с начала года голубое топливо подскочило в цене на 600%. Набирающий обороты энергетический кризис в мире всю терзает КНР – Народная Республика уже предпринимает решительные шаги по наращиванию добычи угля, при этом государственные регуляторы ослабляют требования к безопасности на угледобывающих шахтах – теперь отдельные нарушения не будут караться остановкой объекта. Среди прочих факторов следует отметить решение ОПЕК+ в понедельник сохранить целевой уровень добычи в 400 тыс. барр. в сутки в ноябре, не обращая внимания на призывы нарастить добычу. В перспективе это дополнительно накалит ценовую ситуацию на рынке энергоносителей. **Российская валюта** в четверг 07.10 достигла максимума с 16.06 в 71,70 Р/\$ (чуть скорректировавшись к пятнице до 71,88 Р/\$) - благоприятная нефтяная конъюнктура, а также рост инвесторов к рисковому активам способствовали укреплению рубля. Положительно на российской валюте отражается и фоновая повестка в целом позитивной макроэкономической ситуации в РФ, в частности неизменный курс ЦБ по таргетированию инфляции посредством ужесточения ДКП.

РЕЗЮМЕ: На отчетной неделе рубль укреплялся, преимущественно благодаря поддерживающей конъюнктуре на нефтегазовом рынке. Вместе с тем, укрепление рубля, безусловно, окажет негативное влияние на вывоз продукции растениеводства за рубеж из-за снижения рублевой прибыли экспортеров.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ): ↑ Рост интереса к рисковому активам

↓ Возможная коррекция цен на нефтяном рынке

Соя (CBOT)



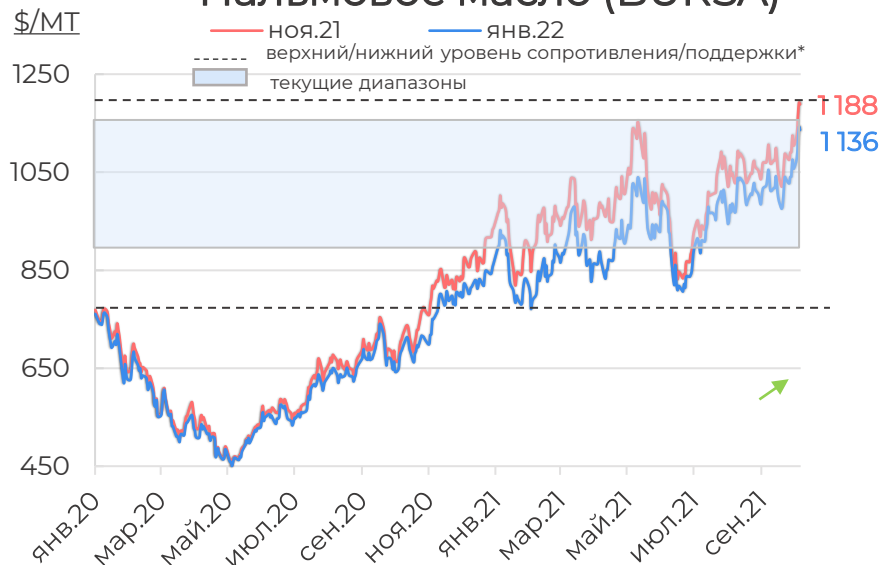
Соевый шрот (CBOT)



Соевое масло (CBOT)



Пальмовое масло (BURSA)



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (октябрь-январь) с начала календарного года.

Общий тренд – попытка закрепиться на новых уровнях поддержки (соя, шрот) и сопротивления (соевое, пальмовое масло).

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**: 530-540 \$/MT, **поддержки**: 450-455 \$/MT

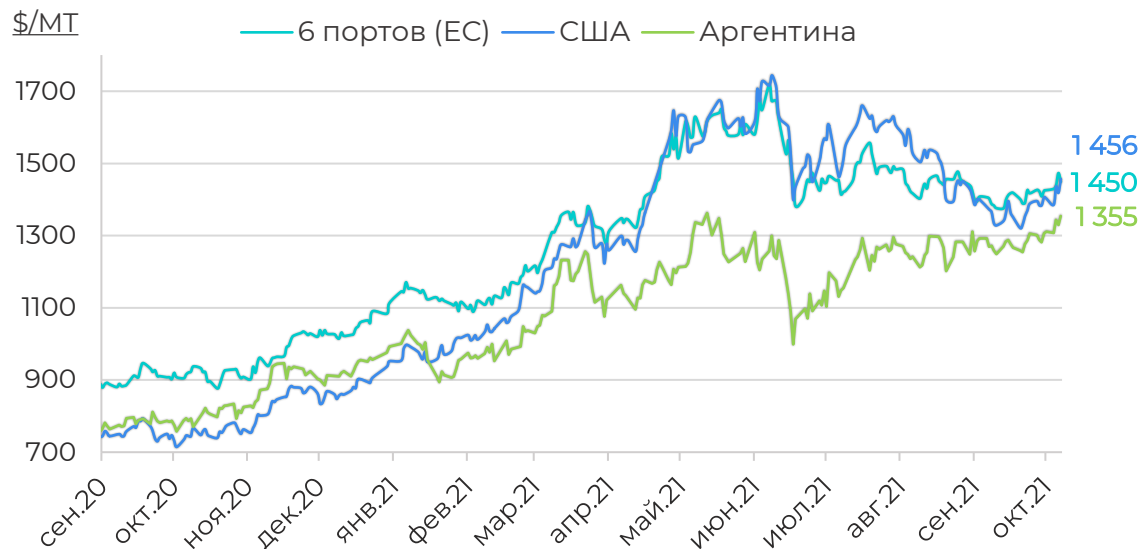
⬇️ **СОЕВЫЙ ШРОТ** закрепился на новом уровне поддержки и начал движение к новой границе. Ближайшие уровни **сопротивления**: 390-395 \$/MT, **поддержки**: 345-350 \$/MT.

⬆️ Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** движутся в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1380-1390 \$/MT, **поддержки**: 1160-1170 \$/MT.

⬆️ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** закрепилось на новом уровне сопротивления и стремится новой границе. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает новый уровень в 1120-1125 \$/MT, **поддержки**: 870-880\$/MT.

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

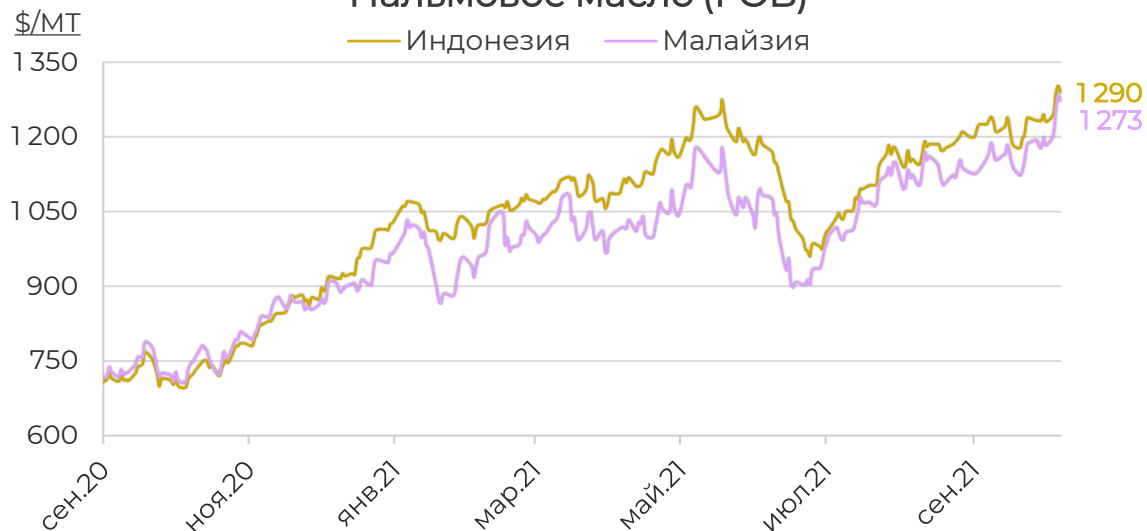
Соевое масло (FOB)



Подсолнечное масло (FOB)



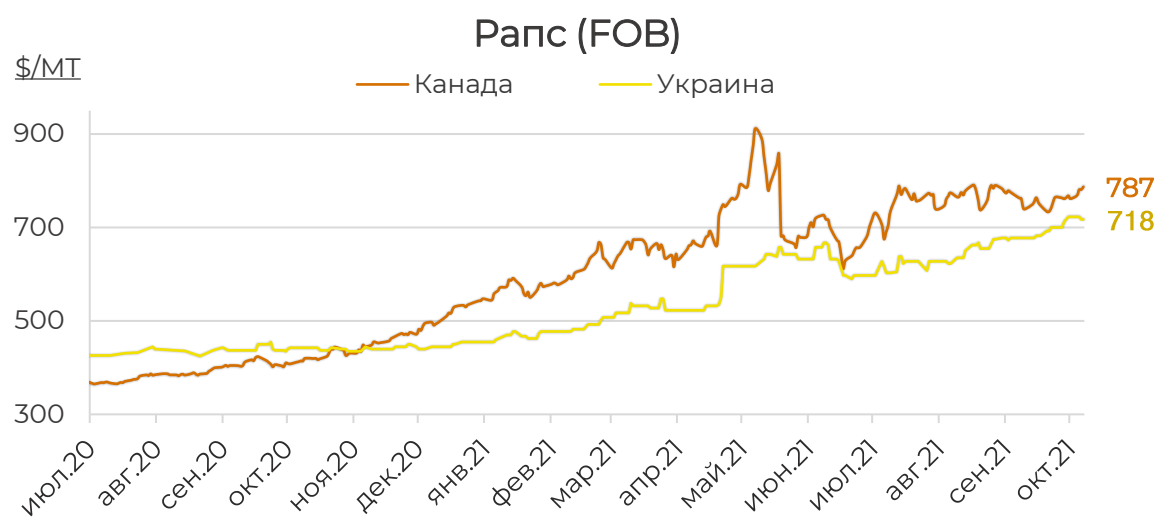
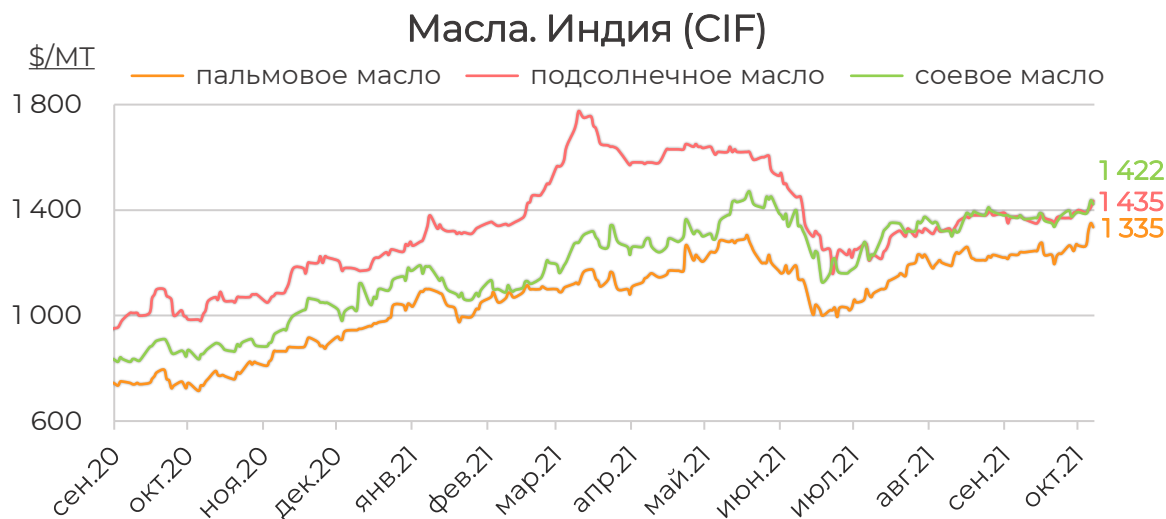
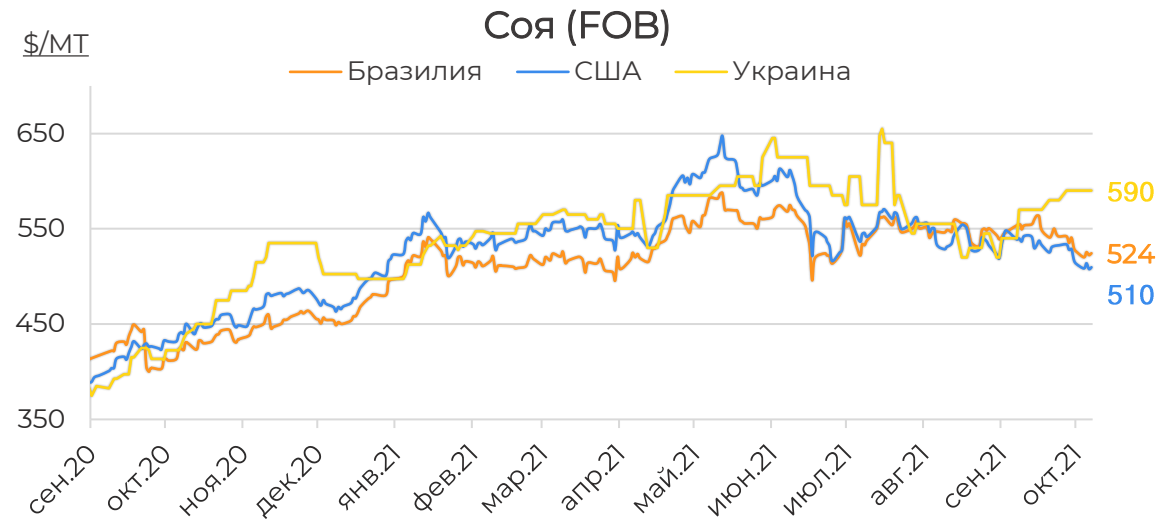
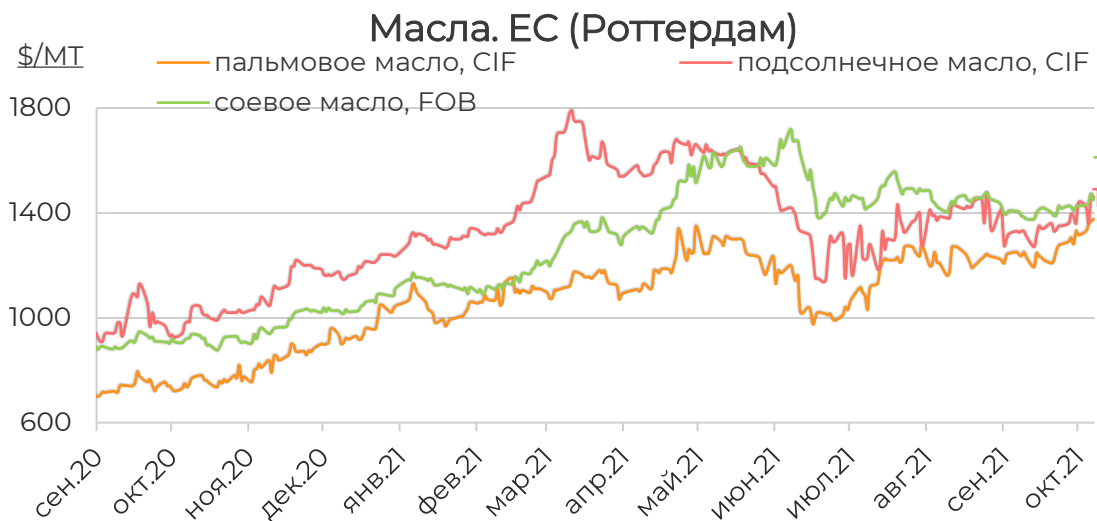
Пальмовое масло (FOB)



Соевое масло росло на отчетной неделе. Поддержку маслу оказывало повышение цен на энергоносители (нефть, газ) и на биодизель, как следствие.

Пальмовое масло стремилось к максимумам с января 2011г., поддерживаемое ценами на нефть и газ при сохраняющихся низких темпах производства. Сигналов о восстановлении производства пока не поступает, и участники рынка ожидают значительного снижения запасов в ближайшей перспективе.

Подсолнечное масло (FOB Украина) с отгрузкой в ноябре выросло на 45\$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1350-1360 \$/MT. Маслу оказывали поддержку растущие альтернативные масла и появившиеся опасения по поводу урожайности в Украине, которая может быть немного ниже ожиданий.

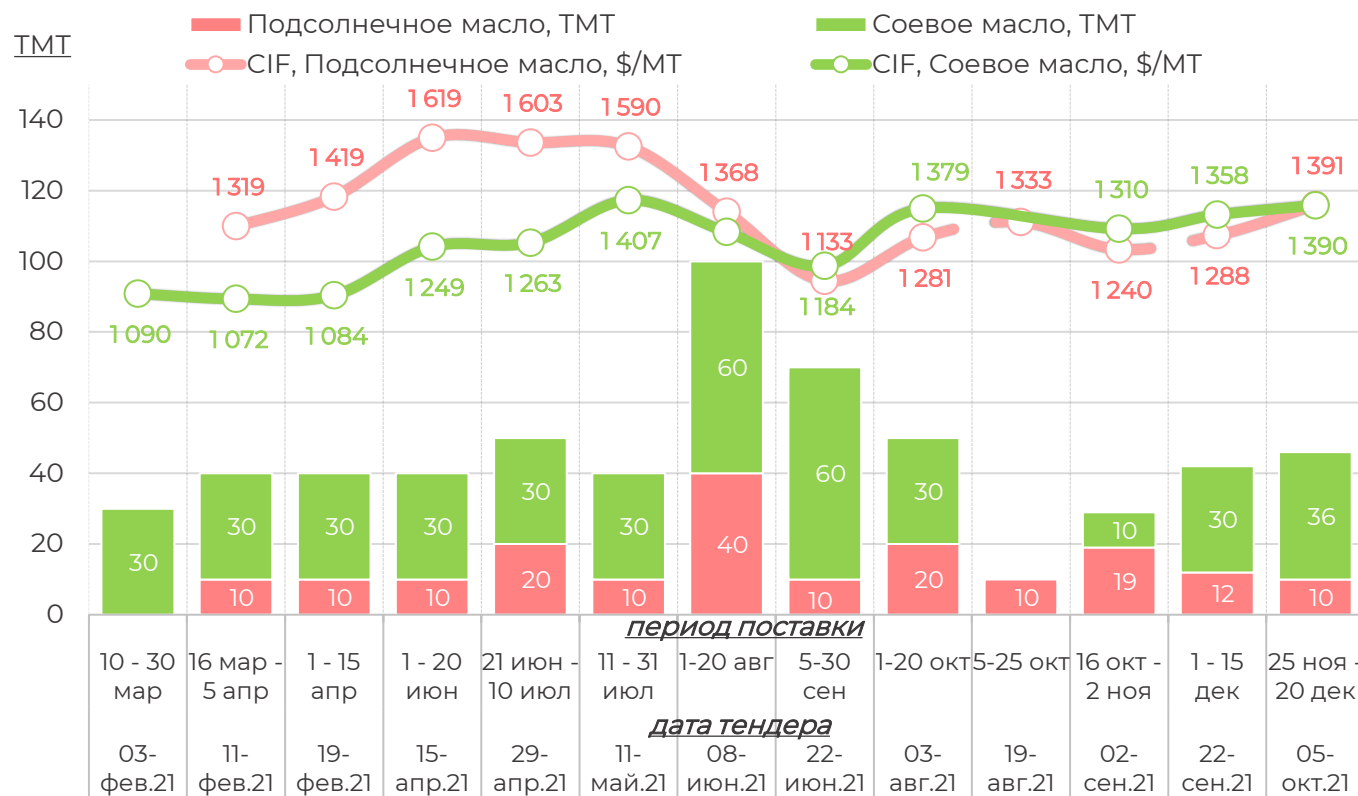


Цены на сою преимущественно снижались на отчетной неделе. Давление на бобы в США оказывала продолжающаяся уборка, темпы которой превышают средние 5-летние: 35% vs. 26%.

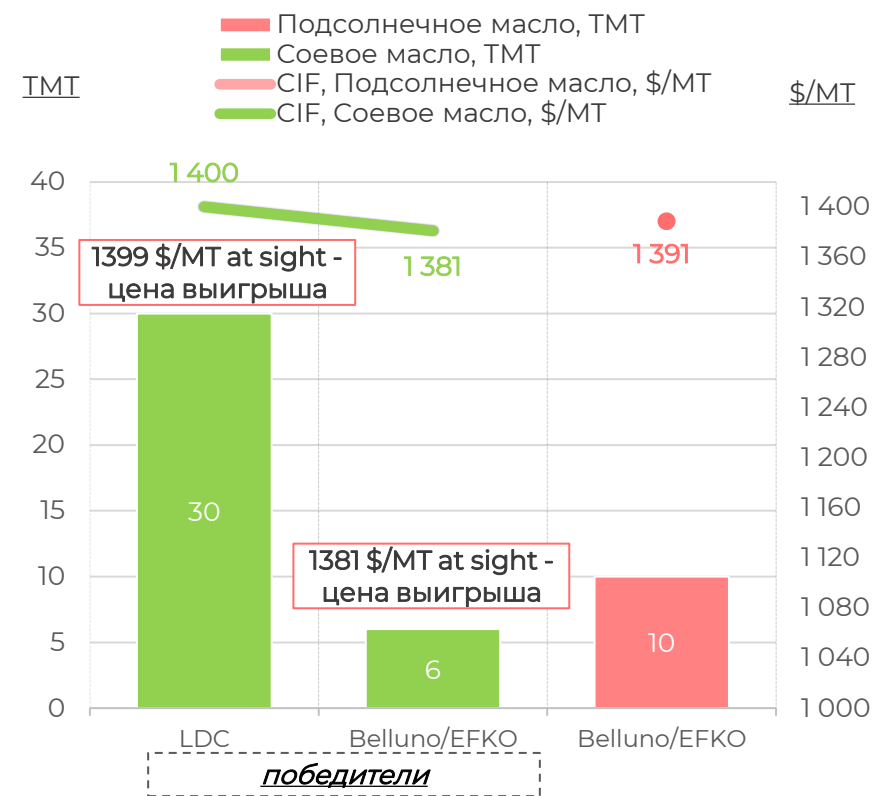
Южноамериканская соя снижалась под давлением информации о снижении переработки в Бразилии на 3,3% в августе в сравнении с июлем - до уровня 3,3 ММТ. При этом с января по август переработка уменьшилась до 26,6 ММТ – или на 1,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года после того, как правительство снизило требуемый уровень биодизеля в топливе в ответ на высокие цены на соевое масло.

GASC отказался от закупки подсолнечного масла импортного происхождения по цене 1391\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight

Объем и закупочные цены на тендерах GASC



Участники и победители тендера на поставку 25 ноя - 20 дек.21



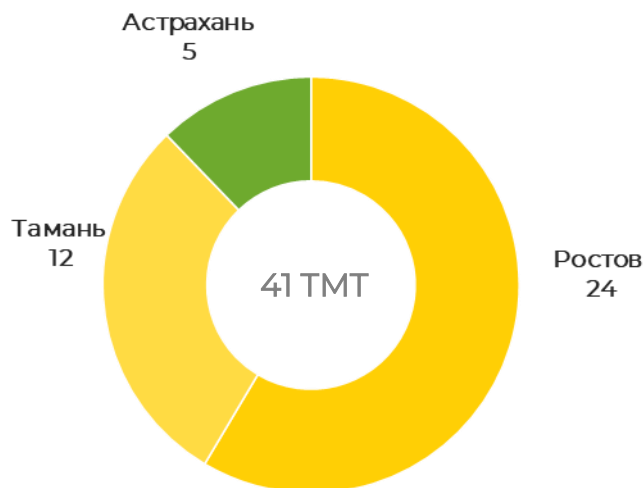
Спустя две недели от последнего тендера, GASC снова объявил о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла запланирована на 25 ноября – 20 декабря 2021г. В тендере приняло участие 6 компаний, однако только компания Belluno (ЭФКО) предложила поставить 10 TMT масла подсолнечного за 1391 \$/MT на условиях оплаты at sight. На условиях отсрочки платежа на 180 дней масло предлагалось дороже на 9\$/MT – по цене 1400\$/MT. Все остальные компании предлагали объемы соевого масла, наименьшую цену за 6 TMT также предложила Belluno – 1381 \$/MT на условиях at sight (на 10\$/MT дешевле цены предложения на подсолнечное). По результатам прошедшего тендера, египетский оператор закупил 6 TMT соевого масла иностранного происхождения у Belluno и 30 TMT у компании LDC (Луис Дрейфус) по цене на 1,37\$/MT ниже изначально заявленной - по 1398, 63 \$/MT. От закупки подсолнечного масла GASC отказался по причине высоких цен.

Напомним, что на предыдущем тендере (2 недели назад) GASC закупил 12 TMT подсолнечного масла по цене 1 288 \$/MT C&F с оплатой at sight, для поставки в период 1-5 декабря 2021г.

Отказ от закупки подсолнечного масла для рынка является сигналом, что дисконт в 7-9 \$/MT цен на подсолнечное масло к ценам на соевое снижает его конкурентоспособность для Египта в сезоне 2021/22 и государственный оператор не готов закупать подсолнечное масло при более выгодных ценах на соевое.

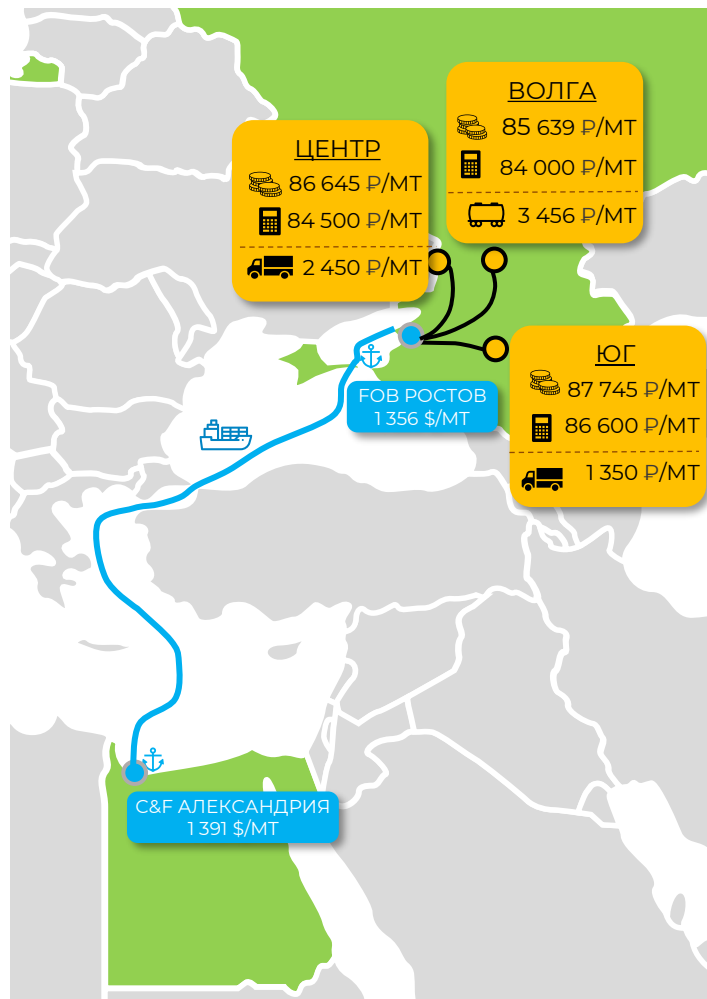


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2021/22 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (ноя), Турция	Масло подсолнечное (ноя-дек), Египет
Цена CIF	\$/MT		1 391
Фрахт (Азов)	\$/MT		36
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 345	1 356
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	4
Пошлина ¹	\$/MT	194,5	194,5
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 111	1 121
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	80 309	80 995
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	88 339	89 095
Цена EXW с НДС, расчетная²	₽/MT		
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	86 989	87 745
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	85 889	86 645
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	84 883	85 639
Индекс цен EXW с НДС	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	86 000	86 000
ЦФО	₽/MT	84 500	84 500
ПФО	₽/MT	84 000	84 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	43 100	43 400
ЦФО	₽/MT	42 400	42 700
ПФО	₽/MT	41 700	42 000
Индекс цен EXW на подсолнечник с НДС	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	40 900	40 900
ЦФО	₽/MT	40 700	40 700
ПФО	₽/MT	39 400	39 400
Курс валюты на 08.10.2021 (Банк России)	₽/\$	72,29	72,29

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

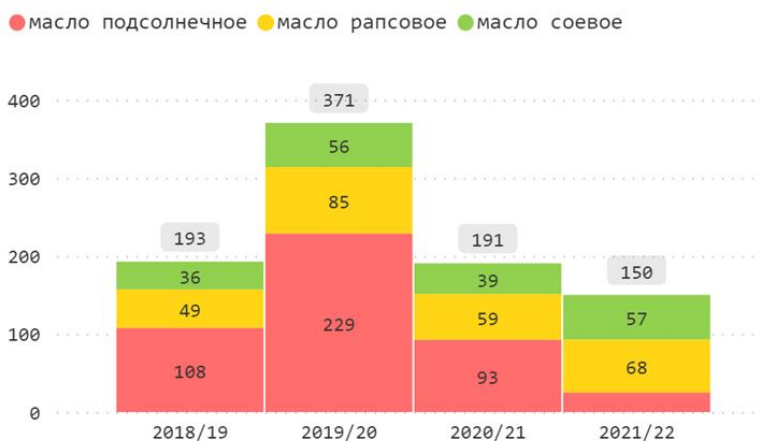
² Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС

³При нулевой марже переработчика

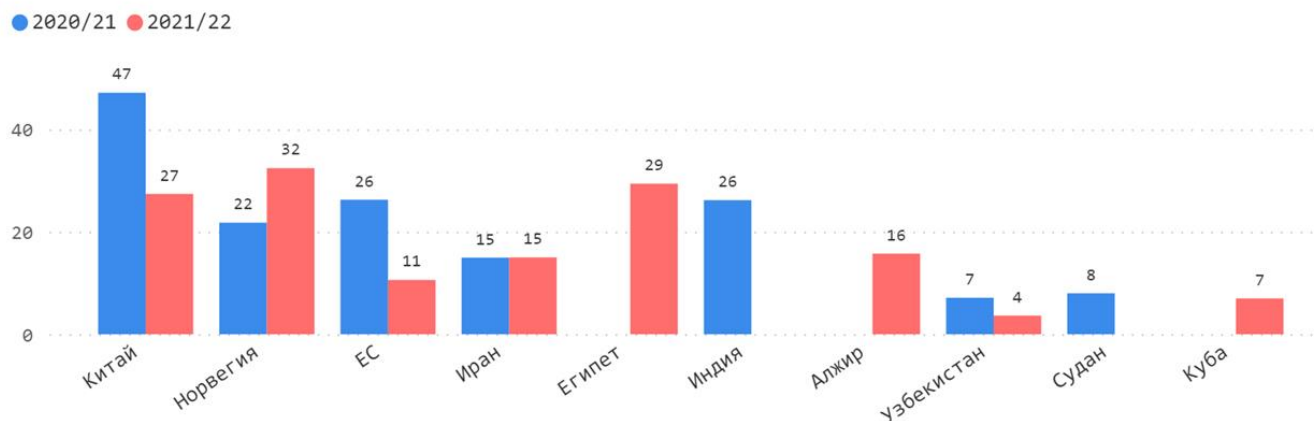
На текущей неделе египетское госагентство GASC проводило тендер по закупке 10 TMT подсолнечного масла с поставкой 25 ноября - 20 декабря 2021г. на условиях С&F Александрия, в результате которого GASC отказался от закупки масла у компании Belluno по цене 1391 \$/MT на условиях оплаты at sight. В текущем экспортном паритете представлен расчет цен предложения на конец ноября - декабрь с учетом ноябрьской пошлины в 194,5 \$/MT. Для сравнения представлен расчет номинальных цен спроса на ноябрь (Турция) также с учетом действия экспортной пошлины ноября.

Как и прогнозировалось, после объявления более низкой пошлины на ноябрь, экспортеры стали повышать закупочные цены в порту до уровней экспортного паритета. В текущей ситуации закупка у внутреннего рынка, возможно, будет происходить в октябре, а фактическая поставка – уже в ноябре (для применения более низкой экспортной пошлины при расчетах). Однако номинальные цены спроса на ноябрь все еще выше текущих, и в ближайшем времени можно ожидать дальнейший рост цен закупки в портах до 88 300 - 89 000 руб./MT с НДС, в зависимости от уровня экспортной пошлины и курса валют.

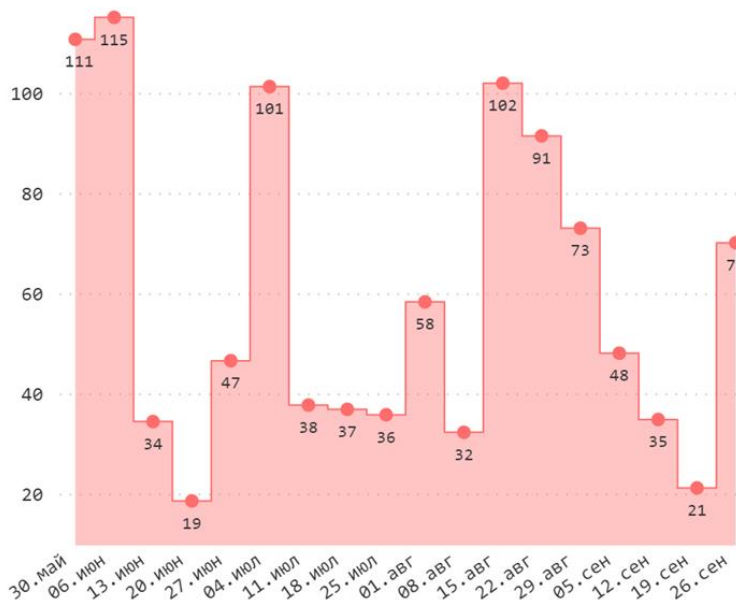
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



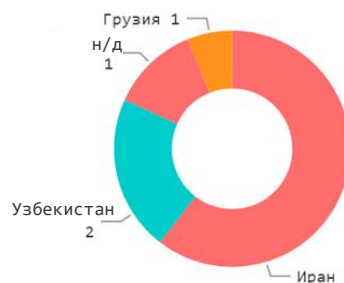
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



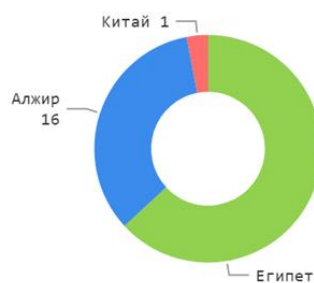
Экспорт из РФ понедельно, TMT



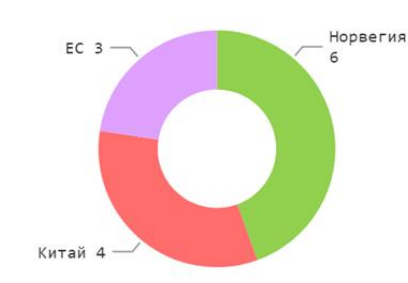
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



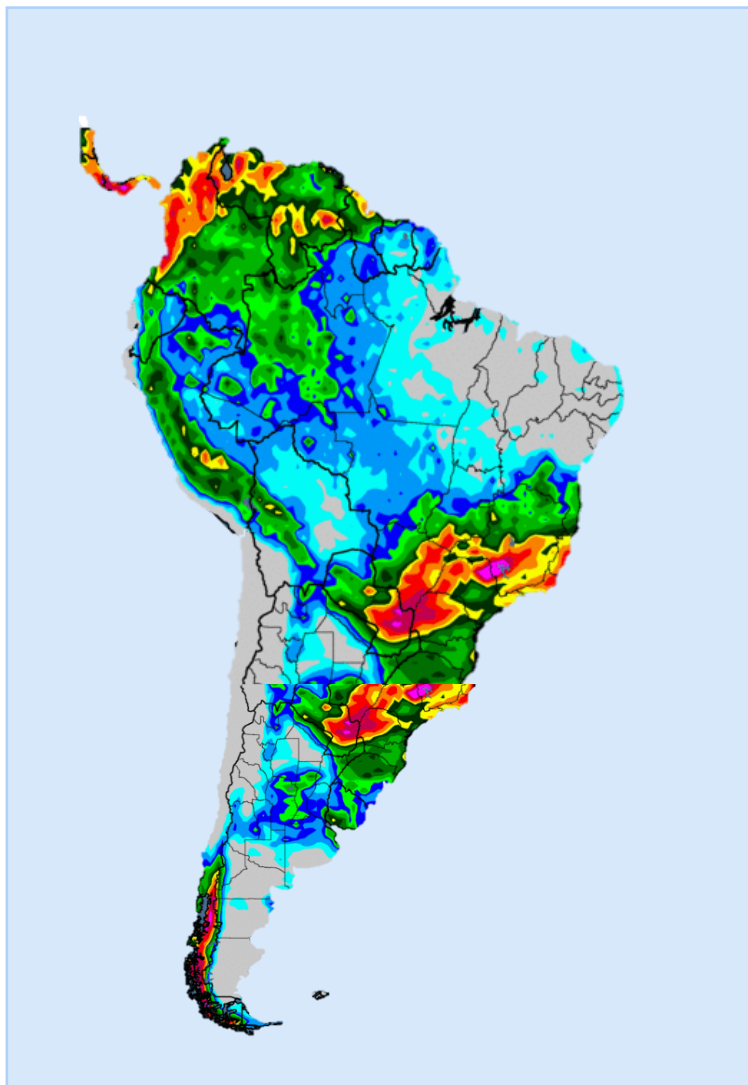
На отчетной неделе было экспортировано совокупно 70 TMT всех видов растительных масел, что на 27% больше аналогичного периода прошлого сезона (55 TMT) и более, чем в 3 раза больше объема отгрузок прошлой недели (21 TMT).

Активность по погрузке масел увеличилась, однако все еще остается на минимальном уровне с сезона 18/19.

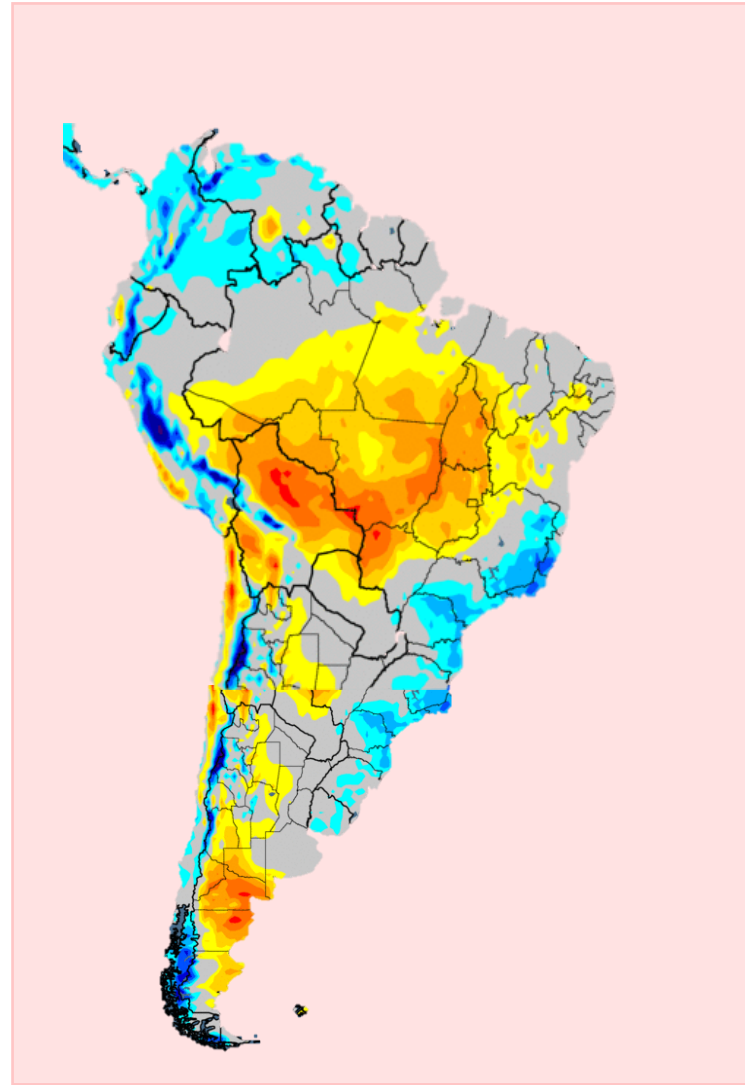
Основной объем отгрузок отчетной недели пришелся на соевое масло, которое в том числе грузилось на Египет. Мировой спрос на которое подрос в связи с оптимизмом участников рынка в отношении спроса на биодизель в США в сезоне 2021/22 и, как следствие, ограниченного мирового предложения.

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

Прогноз осадков в регионе
(8 – 15 октября 2021г.)*



Отклонения средней температуры по региону
(8 – 15 октября 2021г.), °C



Бразилия имеет ежегодно второй по объемам потенциал зарубежных отгрузок по кукурузе после США и первый – по сое. Аргентина занимает не менее значимое место в мировой торговле данными культурами, входя в топ-5 экспортеров. Также Аргентина ежегодно отгружает около 180 TMT подсолнечника и 10-13 MMT пшеницы, входя в топ-10 мировых экспортеров.

В Бразилии активно идет посевная первого урожая кукурузы – по состоянию на 06.10.21 засеяно 33% площадей vs. 31% на аналогичную дату прошлого года. Посевная по сое только набирает обороты – 4% засеяно vs. 2% в прошлом году. Наиболее активные полевые работы ведутся в Паране и других южных регионах страны. На текущий момент ситуация с доступной почвенной влагой не вызывает опасения – в большинстве регионов сева в течение сентября выпало достаточное количество осадков. Тем не менее, основной экспортный потенциал формируется за счет второго урожая кукурузы, который сеется в январе-марте и проходит критическую стадию созревания в апреле-мае. Таким образом, капризы погоды еще нельзя исключать из оценки риска.

В Аргентине посевная в целом также идет в плановом режиме и с хорошими показателями: на 08.10 посеяно 29% площадей под подсолнечником (20% год назад на ту же дату), а доля всходов в хорошем/отличном состоянии составляет 91% (85% на ту же дату прошлого года). Кукуруза засеяна на 21% площадей, доля в хорошем/отличном состоянии на максимальном уровне в 100%. В свою очередь доля пшеницы в отличном/хорошем состоянии составляет 74%, что примерно соответствует уровню прошлого года.

Таким образом, в Южной Америке на текущем этапе наблюдается положительная картина по агрометеороусловиям с точки зрения растениеводческих культур. В целом оценивая потенциал их производства в 21/22 МГ, ожидается рекордный валовой сбор в обеих странах по кукурузе, соевым бобам, а также пшенице. Показатели производства подсолнечника в Аргентине останутся на уровне прошлого года.

*в дюймах

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

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

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)



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)