

11 – 17 октября 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 ноябре продолжили рост на отчетной неделе до уровня 1365 - 1375 \$/MT (FOB Россия), прибавив 25\$/MT. Повышению цен поспособствовал растущий внешний спрос на фоне «бычьего» отчета USDA, снижающего оценку мирового производства подсолнечника и подсолнечного масла в сезоне 2021/22. Также цены поддержала перспектива роста спроса на масла со стороны Индии в условиях резкого снижения импортных пошлин.
- USDA: мировое производство подсолнечного масла будет ниже сентябрьской оценки на 310 TMT – на уровне 21,8 MMT. Снижение произошло за счет уменьшения прогноза переработки подсолнечника в РФ и Украине по причине более низкой оценки производства масличной (15 vs 15,5 MMT в сентябре и 17 vs 17,5 MMT соответственно).
- Индия снизила импортные пошлины на ключевые растмасла. В среду 13.10 правительство Индии объявило о снижении импортных пошлин на сырое соевое и подсолнечное масло с 24,75%, до 5,5%, а на сырое пальмовое – до 8,5%, поскольку крупнейший в мире покупатель растительных масел пытается остановить рекордный рост внутренних цен. Также страна снизила пошлину на все рафинированные масла до 17,5% с 32,5% ранее.



### Соя

- Соя на CBOT снизилась к концу отчетной недели на 14\$/MT до уровня 443\$/MT на фоне роста прогнозов мирового предложения и конечных запасов сои. В своем октябрьском отчете USDA повысил оценку мирового предложения бобов до уровня 385,1 MMT vs. 384,4 MMT в сентябре и конечных запасов на 5,7 MMT (до 104,6 MMT vs. 98,9 MMT). Оценки увеличены преимущественно за счет пересмотра урожайности и переходящий остатков в США.



### Рапс

- USDA: в 2021/22 мировое производство рапса рухнет на 5,2 MMT к сезону 2020/21 – до наименьшего уровня с 2012 года в 67,3 MMT. В октябрьском отчете Минсельхоз США снова понизил прогноз производства рапса, преимущественно за счет снижения оценки урожайности в Канаде.

## Ценовые тренды



*Подсолнечное масло; обнуление импортных пошлин в Индии*



*USDA: прогноз производства подсолнечного масла понижен за счет меньшего урожая подсолнечника*



*Индия снизила пошлины на растительные масла*

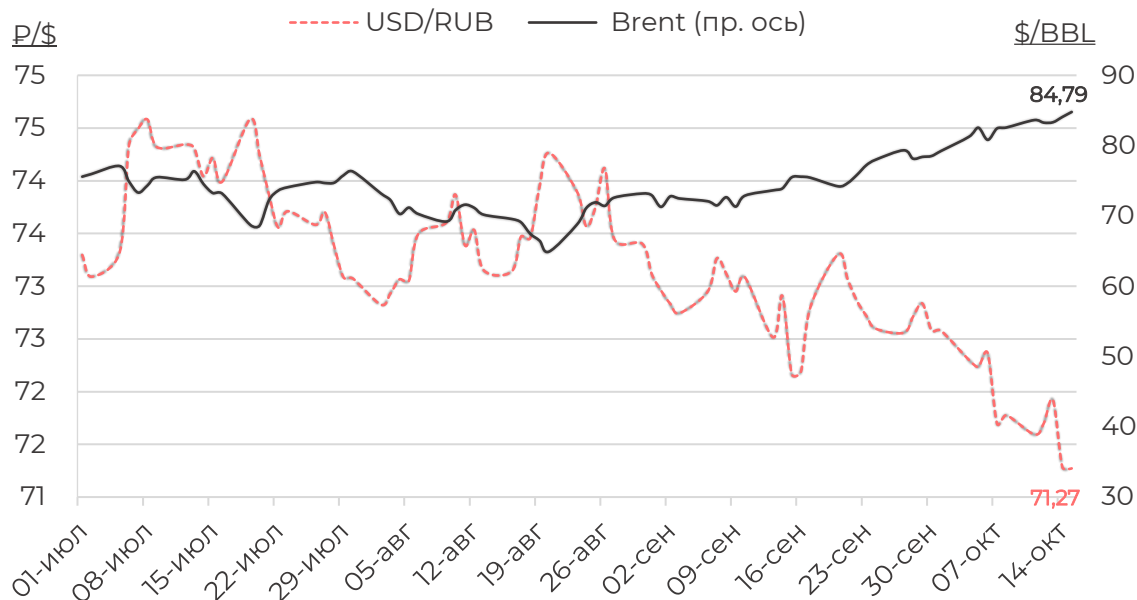


*Соя (торги на бирже): повышение оценок USDA по мировому производству и конечным запасам в 2021/22*

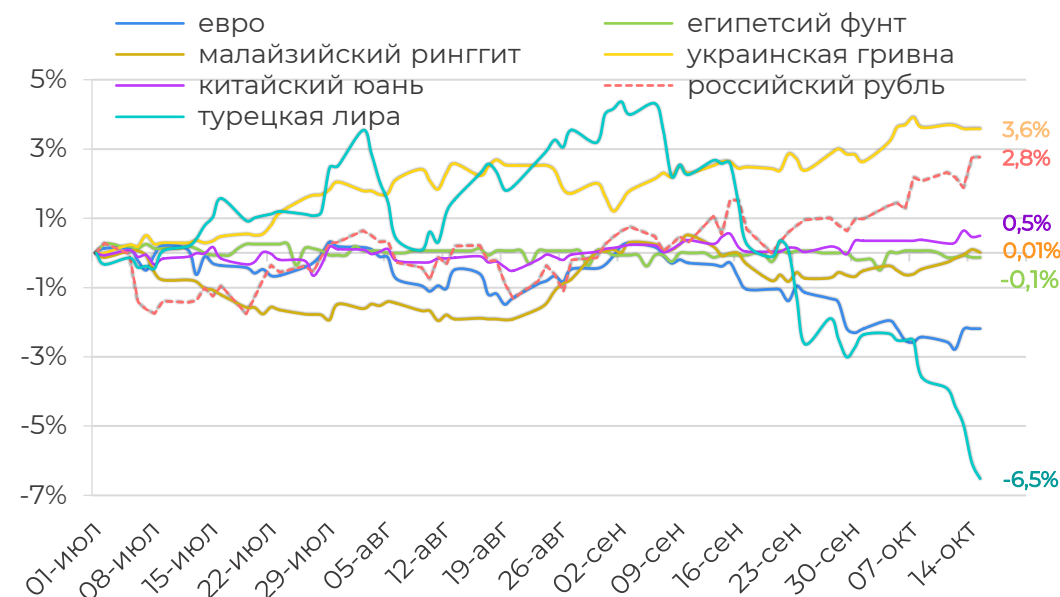


*USDA: мировой урожай рапса 2021/22 будет минимальным с 2012 года*

### Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ: Стоимость нефти** в течение недели вновь обновила трехлетний максимум, достигнув к пятнице 15.10 уровня 84,79 \$/BBL. При этом аналитики авторитетного рейтингового агентства Fitch не исключают дальнейшее удорожание вплоть до уровня 100 \$/MT. Аналогичной точки зрения придерживается и курирующий ТЭК зампред правительства РФ А.Новак. Как и прежде, внимание рынка обращено и на восстановление мирового спроса по мере затухания пандемии, и на непреклонную политику картеля ОПЕК+, который отказался наращивать объемы добычи на текущем этапе. Безусловно, укрепление стоимости энергоносителей оказало сильную поддержку **российской валюте**. Кроме того, на неделе с очередным «антиинфляционным» заявлением выступила председатель Банка России Э.Набиуллина. Глава регулятора пожаловалась на возросшую стоимость собственной продуктовой корзины. В условиях грядущего заседания ЦБ РФ 22.10, это еще один прозрачный сигнал к дальнейшему повышению ставок. Среди валют развивающихся стран нельзя не упомянуть резкое падение стоимости турецкой лиры к доллару до исторического минимума 9,22 лир за доллар к концу пятницы. В четверг стало известно, что президент Эрдоган в очередной раз нарушил один из основных постулатов экономической стабильности, а именно принцип независимости центрального банка. Президент Турции уволил ряд высокопоставленных чиновников ведомства, что и привело к потрясению на валютном рынке. В конце марта турки уже почувствовали последствия решительных шагов президента, когда Эрдоган уволил главу ЦБ, а турецкая лира зафиксировала сильнейшее падение в рамках одного дня за последние 3 года. В свою очередь, удешевление лиры дестимулирует импорт в том числе растениеводческой продукции из РФ. Эффект снижения внешнеторговой активности усиливается и за счет удорожания рубля, что ведет к падению выручки российских экспортеров.

**РЕЗЮМЕ:** В основе укрепления российской валюты в течение недели по-прежнему был рост стоимости энергоносителей, а также сигналы ЦБ РФ о продолжении ужесточения ДКП.

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**



- ✓ Таргетирование инфляции в РФ
- ✓ Рост цен на нефть



- ✓ Рост интереса инвесторов к американским активам

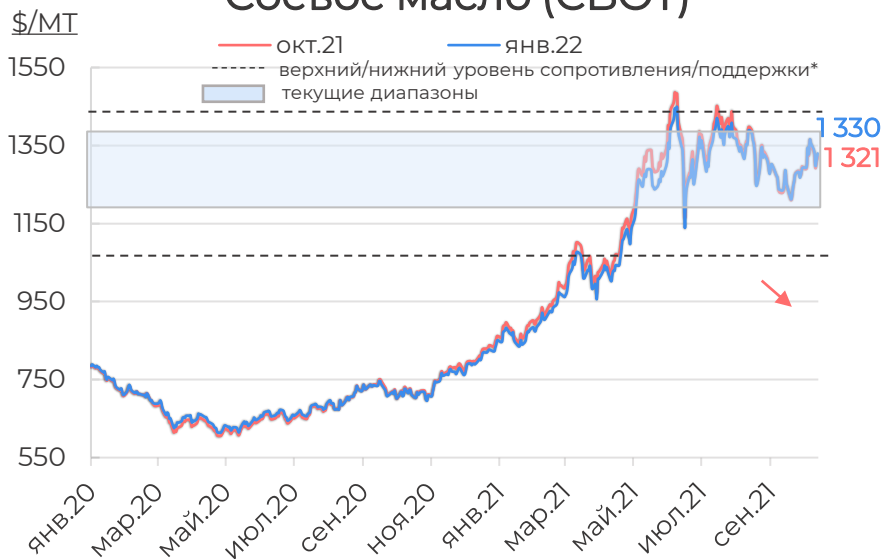
### Соя (СВОТ)



### Соевый шрот (СВОТ)



### Соевое масло (СВОТ)



### Пальмовое масло (BURSA)



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

**Общий тренд – закрепление на новых уровнях поддержки (соя, шрот) и коррекция вниз в текущих диапазонах (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** закрепилась на новой нижней границе диапазона, ближайшие уровни **сопротивления**: 530-540 \$/MT, **поддержки**: 440-445 \$/MT

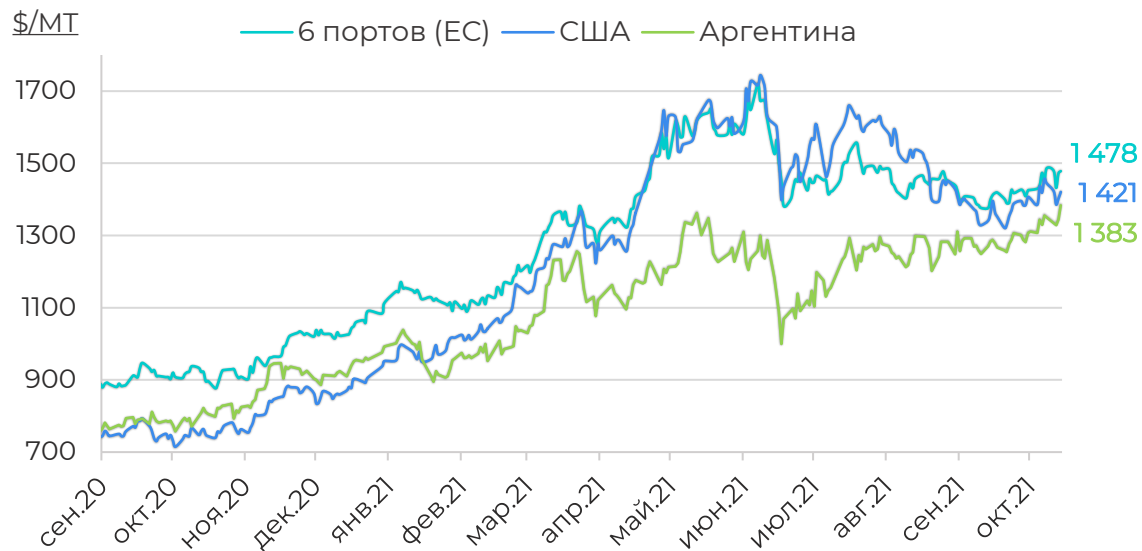
↓ **СОЕВЫЙ ШРОТ** закрепился на новом уровне поддержки. Ближайшие уровни **сопротивления**: 390-395 \$/MT, **поддержки**: 345-350 \$/MT.

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

↓ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** двигается в новом диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает в 1250-1275 \$/MT, **поддержки**: 1000-1020\$/MT.

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

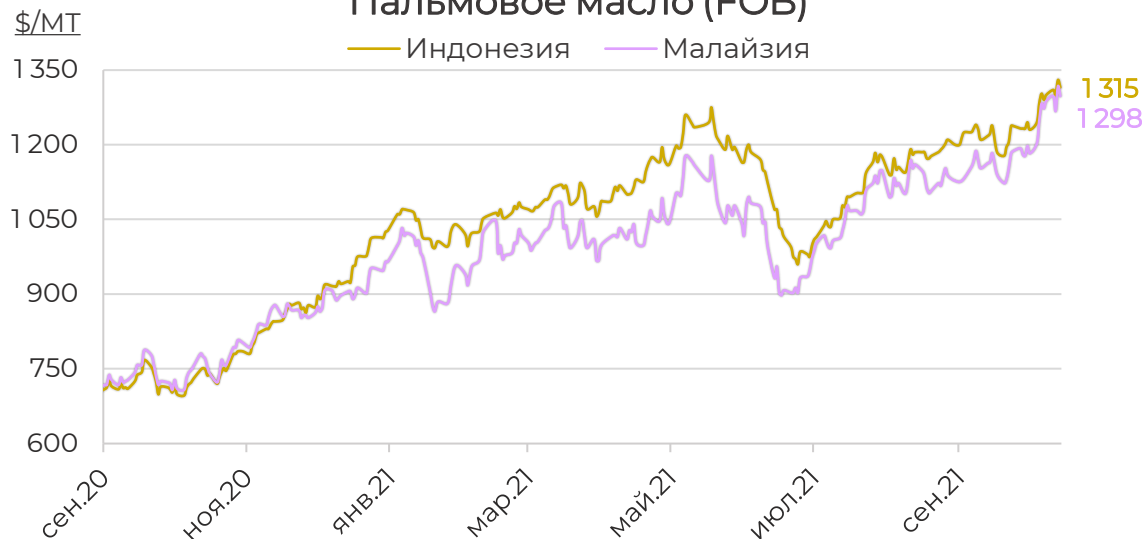
### Соевое масло (FOB)



### Подсолнечное масло (FOB)



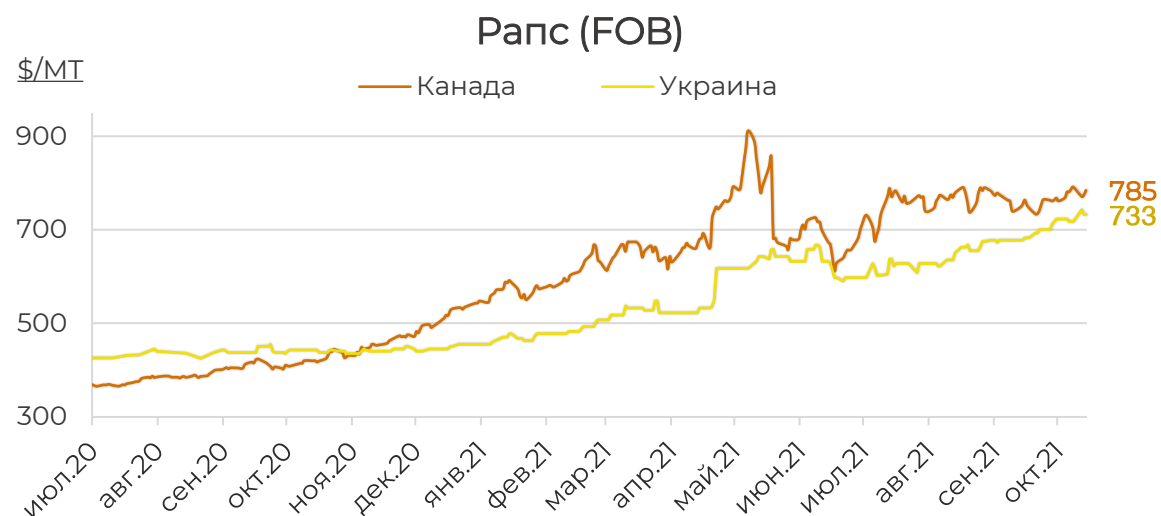
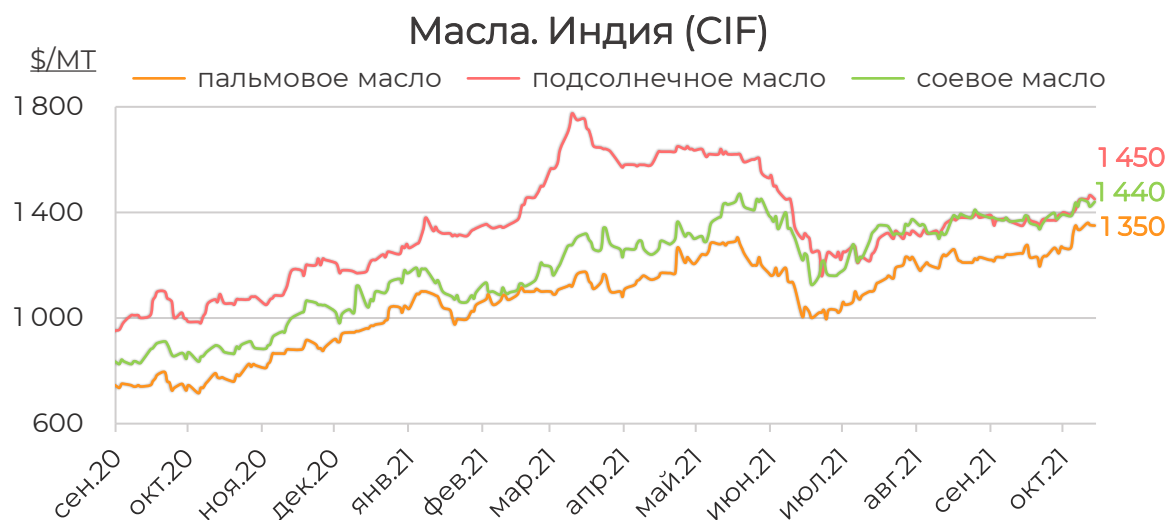
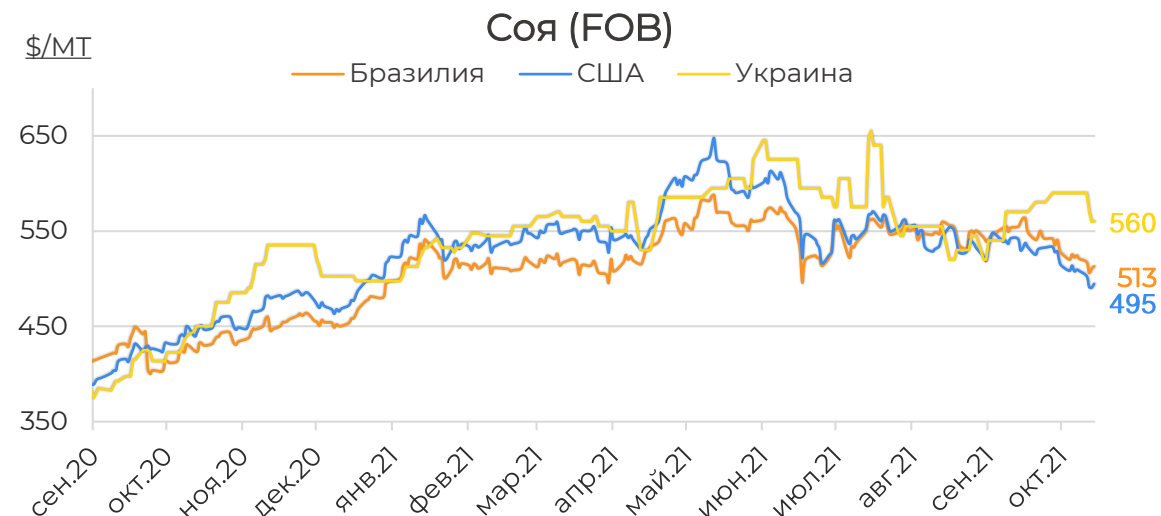
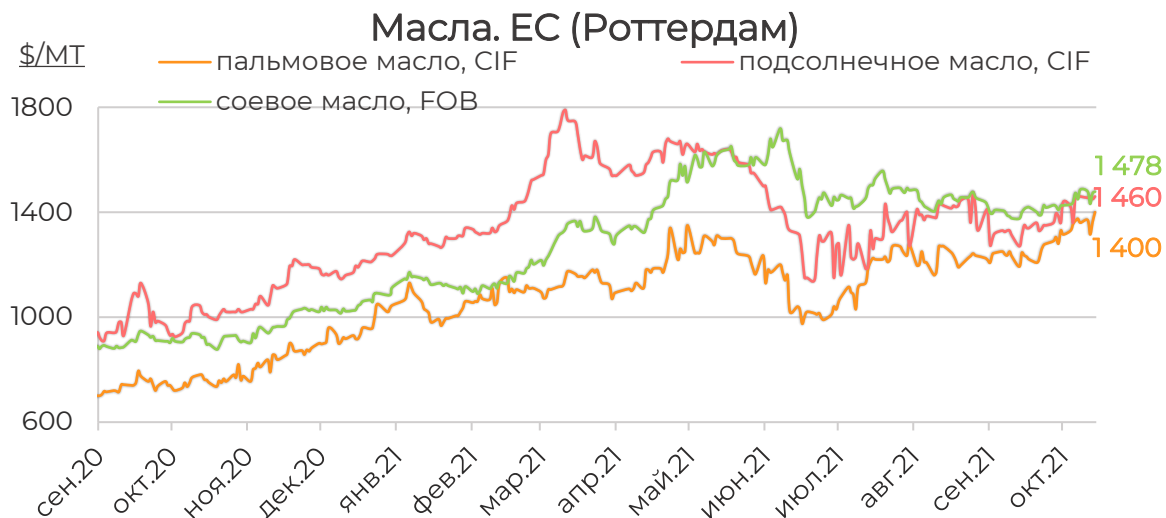
### Пальмовое масло (FOB)



**Соевое масло** росло на отчетной неделе в Аргентине. Поддержку маслу оказывало снижение импортных пошлин на соевое и подсолнечное масло в Индии до 5,5% с 24,75%, а также пересмотр оценки CASDE импорта соевого масла в сторону увеличения на 400 TMT, или примерно на 66% от предыдущих оценок, до 1 MMT на 2021/22 сезон. Участники рынка ожидают, что большая часть дополнительного тоннажа соевого масла, необходимого Китаю, будет поступать из Аргентины, так как США вряд ли смогут поставлять соевое масло в Китай в нужном объеме из-за высокого внутреннего спроса на биодизель.. Однако цены в США и ЕС снизились к прошлой неделе на увеличении USDA оценок мирового производства и конечных запасов сои в 2021/22

**Пальмовое масло** в Малайзии закрылось на уровне прошлой недели. Поддержку ценам оказывало снижение импортных пошлин в Индии на масла, рост ограничился информацией о снижении экспортных отгрузок в октябре. Экспорт малайзийских продуктов пальмового масла с 1 по 10 октября упал на 9,4% по сравнению с аналогичным периодом сентября, по сообщению сюрвейеров.

**Подсолнечное масло** (FOB Украина) с отгрузкой в ноябре выросло на 25\$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1380-1400 \$/MT. Помимо снижения ввозных пошлин в Индии, масло поддерживалось более низкими оценками мирового производства в октябрьском отчете USDA по причине уменьшения оценок урожайности подсолнечника в Украине и РФ.

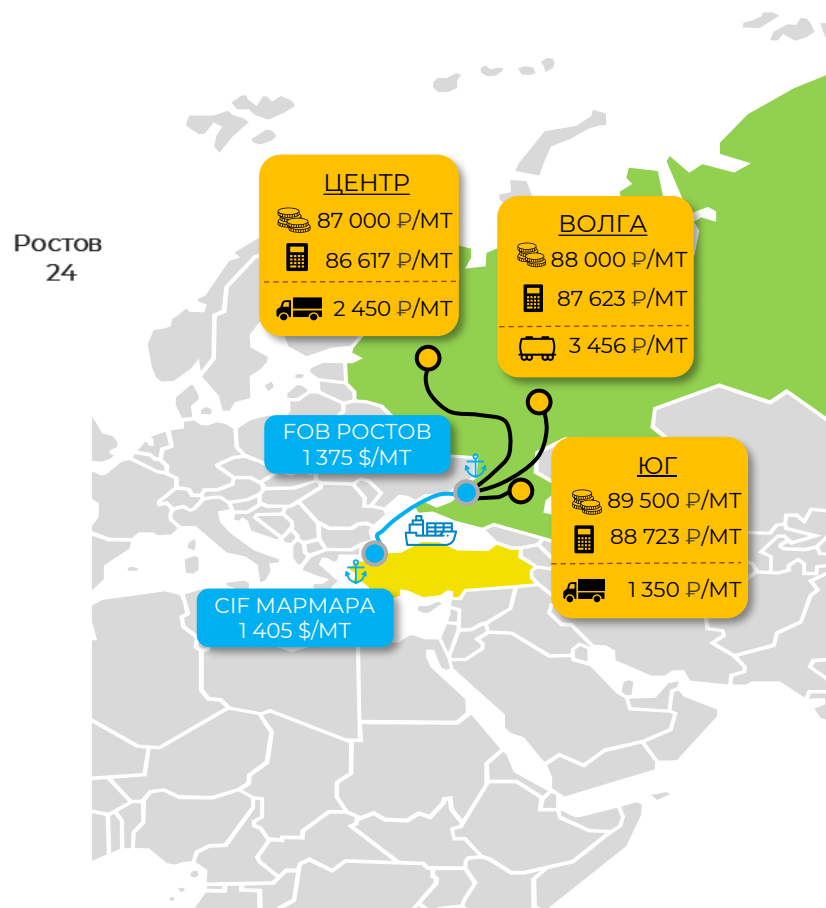
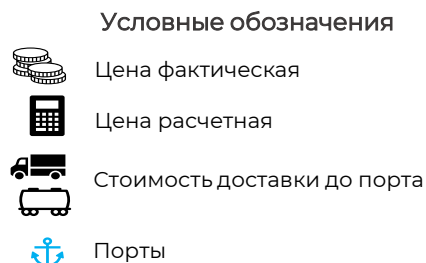
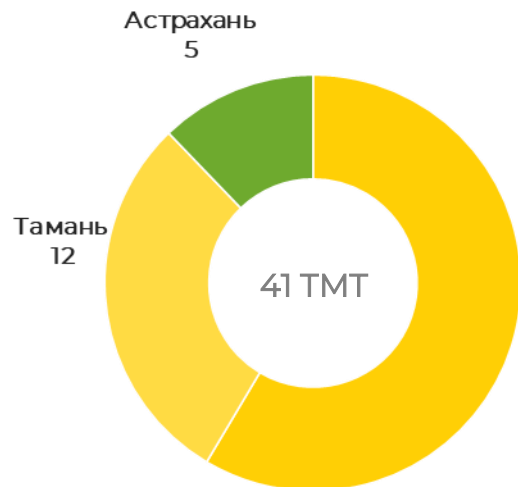


Цены на сою преимущественно снижались на отчетной неделе. Давление на бобы оказывал «медвежий» отчет Минсельхоза США, в котором была немного повышена оценка мирового предложения бобов в сезоне 2021/22 (на 717 TMT в сравнении с оценкой сентября) и на 6 % или 5,7 MMT увеличен прогноз мировых конечных запасов сои.

Подсолнечное масло в Индии осталось на уровнях предыдущей недели, несмотря на снижение импортных пошлин на текущей неделе, соевое же масло немного скорректировалось вниз, что увеличило дисконт соевого масла к подсолнечному на 10\$/MT. Цены на пальмовое масло в Индии также выросли на 15\$/MT к ценам предыдущей недели. Таким образом, на отчетной неделе соевое масло стало выглядеть более привлекательным для индийских покупателей, нежели альтернативные масла.



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



## КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (ноя.21)	Масло подсолнечное (дек.21)
Цена CIF	\$/MT	1 405	1 395
Фрахт (Азов)	\$/MT	30,0	30,0
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
<b>Цена FOB (Азов)</b>	<b>\$/MT</b>	<b>1 375</b>	<b>1 365</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	3
Пошлина <sup>1</sup>	\$/MT	194,5	266,5
Цена CPT (Азов)	\$/MT	1 141	1 059
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/MT	81 885	75 998
<b>Цена CPT (Азов) с НДС</b>	<b>₽/MT</b>	<b>90 073</b>	<b>83 598</b>
<b>Цена EXW с НДС, расчетная<sup>2</sup></b>	<b>₽/MT</b>		
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	88 723	82 248
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	87 623	81 148
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	86 617	80 142
<b>Индекс цен EXW с НДС</b>	<b>₽/MT</b>		
Юг	₽/MT	89 500	89 500
Центр	₽/MT	88 000	88 000
Волга	₽/MT	87 000	87 000
<b>Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная<sup>3</sup></b>	<b>₽/MT</b>		
Юг	₽/MT	44 100	41 300
Центр	₽/MT	43 900	41 100
Волга	₽/MT	43 200	40 400
<b>Индекс EXW на подсолнечник с НДС</b>	<b>₽/MT</b>		
Юг	₽/MT	41 500	41 500
Центр	₽/MT	42 000	42 000
Волга	₽/MT	39 400	39 400
<b>Курс валюты на 15.10.2021 (Банк России)</b>	<b>₽/\$</b>	<b>71,78</b>	<b>71,78</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

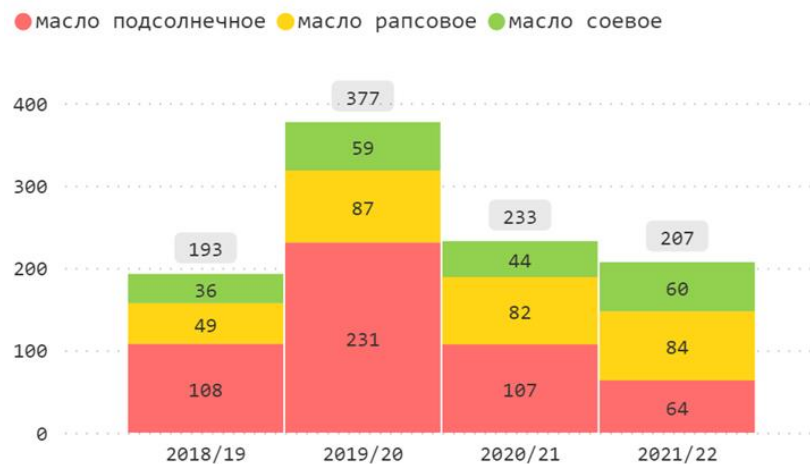
<sup>3</sup>При нулевой марже переработчика

По информации независимого турецкого эксперта\* Вейсела Каяя уровень цен на подсолнечное масло на ноябрь в Турции составляет 1405 - 1410 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 30\$/MT\*\* расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1375\$/MT.

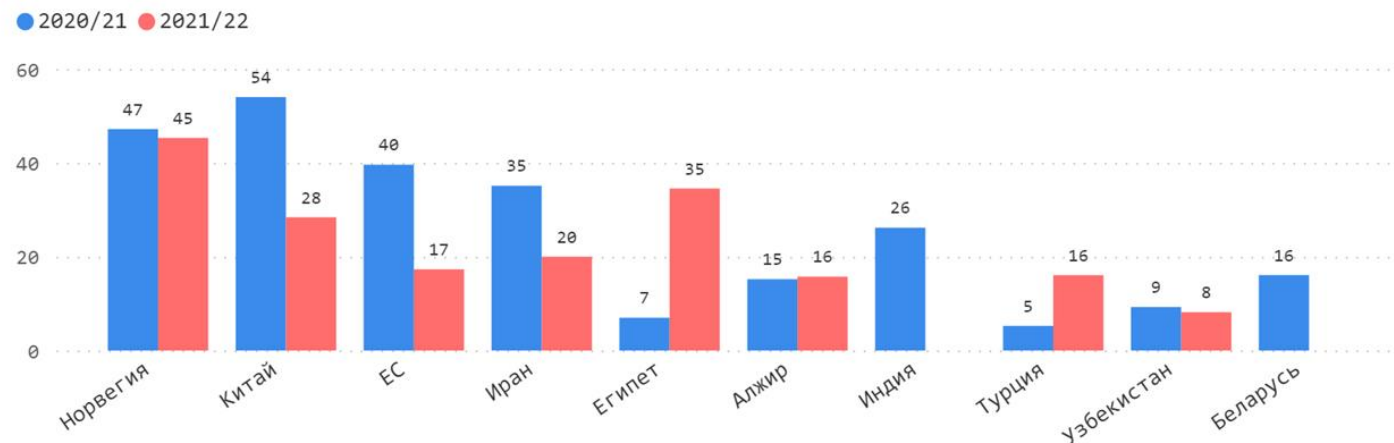
Как и предполагалось ранее, экспортеры в РФ повысили цену закупки в портах до уровня экспортного паритета в 88 500 - 90 500 руб./MT. Разница в расчетных и фактических ценах EXW преимущественно вызвана высокой ценовой волатильностью внешних цен спроса и колебаниями курса. Однако, расчетный уровень экспортной пошлины на декабрь при текущих уровнях цен на подсолнечное масло FOB 6 портов **превышает уровень пошлины ноября на 72\$/MT**, таким образом, в более долгосрочной перспективе (ноябрь-декабрь), в отсутствие повышения цен спроса внешних покупателей и роста курса доллара, можно ожидать снижения закупочных цен в портах до уровня экспортного паритета в 83 000-84 000 руб./MT, а возможно, и очередного замедления экспортной активности.



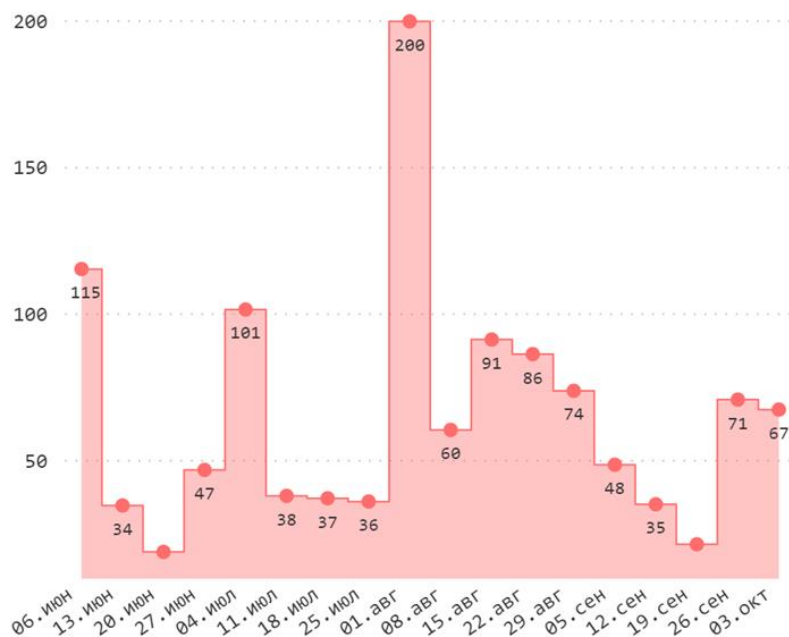
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



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



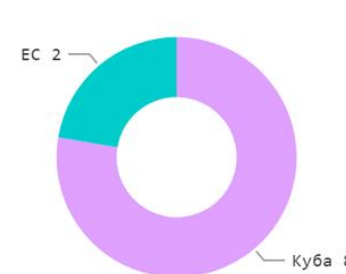
Экспорт из РФ понедельно, TMT



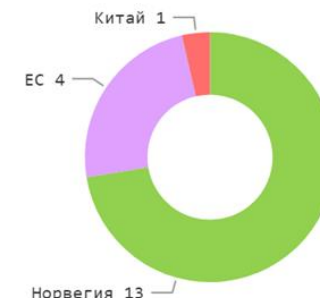
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 67 TMT всех видов растительных масел, что на 30% больше аналогичного периода прошлого сезона (48 TMT), но на 6% меньше объема отгрузок прошлой недели (71 TMT).

Активность по погрузке масел превысила уровень сезона 18/19, в основном за счет прироста отгрузок рапсового масла. Экспорт подсолнечного все еще остается на минимальном уровне с 2018/19 сезона. Низкая активность по отгрузкам объясняется участниками рынка ожиданием объявления уровня экспортной пошлины на масло подсолнечное в ноябре.

\*экспорт в страны ЕАЭС по август 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)