

15 – 21 ноября 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 (FOB Черное море) с поставкой в декабре озвучивались на 10\$/MT дороже прошлой недели - на уровне 1390-1400 \$/MT. Рынок реагировал на ограниченное предложение масла в портах и продолжающийся рост цен на альтернативные масла. Кроме того, участники рынка опасаются, что повышенная экспортная пошлина на масло РФ в декабре (276,7\$/MT) приведет к уменьшению объема экспортных отгрузок.

GASC закупил подсолнечное масло импортного происхождения по цене 1425\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight. Спустя неделю после предыдущего тендера, GASC снова анонсировал тендер о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного с поставкой в период 10 – 30 января 2022г. По результатам тендера, государственное агентство Египта закупило 12 TMT подсолнечного масла по цене ниже предложения на предыдущем тендере на 15\$/MT. Таким образом, текущая закупка показывает, что GASC смог снизить цены до необходимого ему уровня, тогда как предыдущие предложения были слишком высокими для египетских покупателей.



*Подсолнечное масло: ограниченное предложение масла на рынке*



*Подсолнечное масло: тендер GASC*



### Соя

Цены на соевые бобы на CBOT укрепились на 12\$/MT до 465 \$/MT, поддерживаемые стабильным внешним спросом. По данным Минсельхоза США, недельные отгрузки (на 04.11) американской сои находились на рекордных уровнях с 2019/20 – 3,7 MMT. Кроме того, Китай, который с начала сезона 2021/22 стабильно наращивает еженедельные отгрузки, за отчетный период закупил 2,4 MMT. Также участники рынка испытывают оптимизм по поводу будущих отгрузок из США в Китай в связи с проведенными после долгого перерыва переговорами в понедельник 17.11 между президентом Джо Байденом и генеральным секретарем Си Цзиньпином.



*Соя (торги на бирже): увеличение экспортных отгрузок из США*



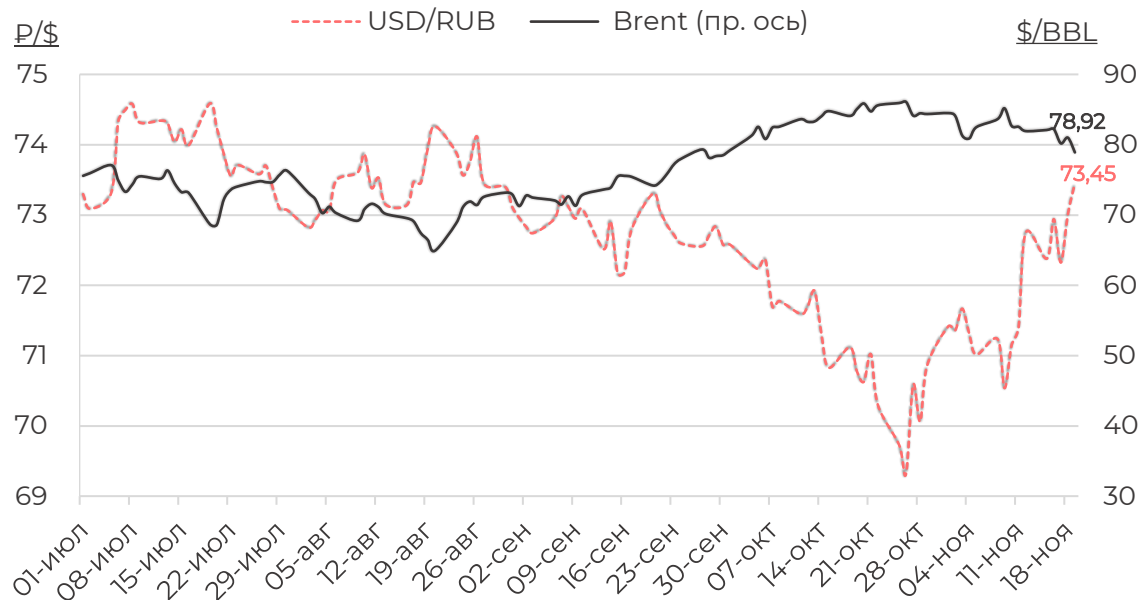
### Пальмовое масло

Пальмовое масло в Куала-Лумпуре выросло на 5\$/MT и закрылось на уровне 1303 \$/MT. Цены поддержала SPPOMA, которая оценивает снижение производства пальмового масла в Малайзии 1-15 ноября в 6,3% к октябрю в связи с наступлением сезона дождей. Экспорт же продуктов пальмового масла из Малайзии, согласно данным сюрвейеров, за тот же период вырос на 29% в месячном исчислении.

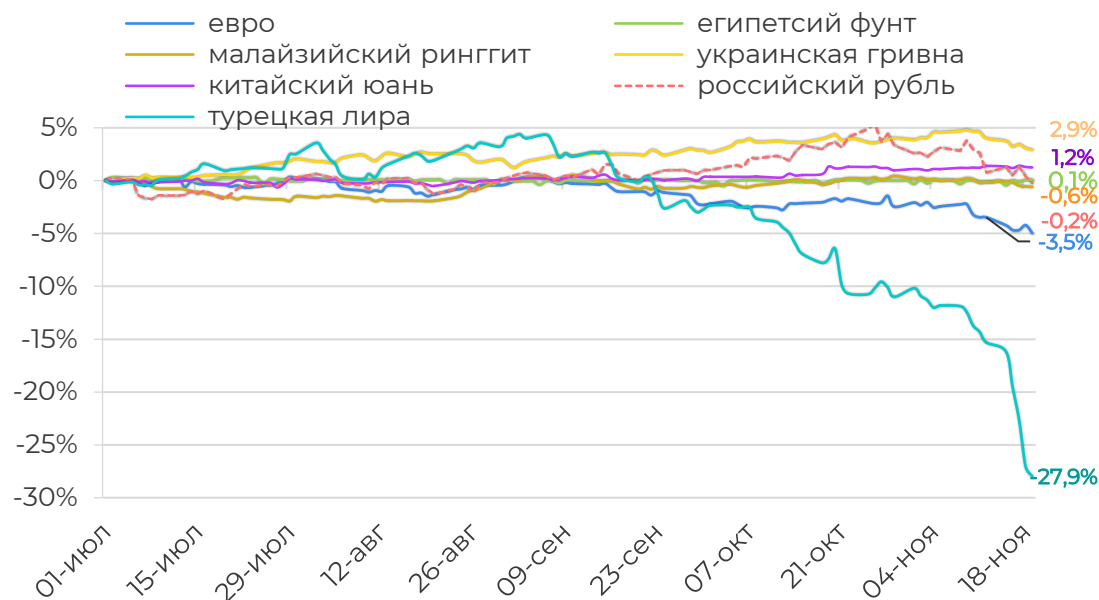


*SPPOMA: снижение производства и рост экспорта пальмового масла в Малайзии*

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** Фьючерс нефти марки BRENT по итогам отчетного периода пробил поддержку в 80 \$/BBL и снизился до минимума с начала октября – основной причиной удешевления была очередная волна «лок-даунов» в ЕС на фоне растущей заболеваемости коронавирусом. При этом наиболее острая ситуация в ключевых странах блока – в Германии, Австрии, Нидерландах, где регулярно фиксируются обновления антирекордов по количеству заболевших в сутки. Другим фактором снижения стоит назвать обсуждение рядом стран-крупнейших импортеров нефти (США, Индия, Китай, Япония) возможности высвобождения из собственных стратегических запасов черного золота для торможения дальнейшего удорожания энергоносителей. **Российская валюта** на неделе ожидаемо снижалась в стоимости вслед за падением нефтяных котировок: к концу пятницы 19.11 рубль достиг отметки 73,45 Р/\$ – минимума с конца августа. Среди валют развивающихся рынков вновь стоит упомянуть турецкую лиру; на неделе она обновила очередной антирекорд к стоимости доллара, достигая в моменте уровня ниже 11 лир за доллар. Поводом к продолжению падения курса турецкой валюты остается контрпродуктивное смягчение денежно-кредитной политики (ДКП) на фоне инфляции в стране: в четверг 18.11 ЦБ Турции в третий раз за последние 3 месяца понизил учетную ставку.

**РЕЗЮМЕ:** Российская валюта на отчетной неделе испытывала стоимостное давление из-за дешевающей нефти, а также на фоне недружественной риторики ряда западных государств. Тем не менее, снижение стоимости рубля ведет к увеличению выручки компаний-экспортеров сельхозпродукции.

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**

	✓ Жесткая ДКП		✓ Рост заболеваемости коронавирусом ✓ Падение стоимости нефти
---	---------------	---	--



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

**Среднесрочный тренд – движение вниз (соля), попытки сформировать растущий тренд (соевый шрот), движение в растущем тренде (соевое, пальмовое масло).**

В случае, если цены на протяжении нескольких недель не возвращаются в текущие диапазоны, меняются границы диапазона.

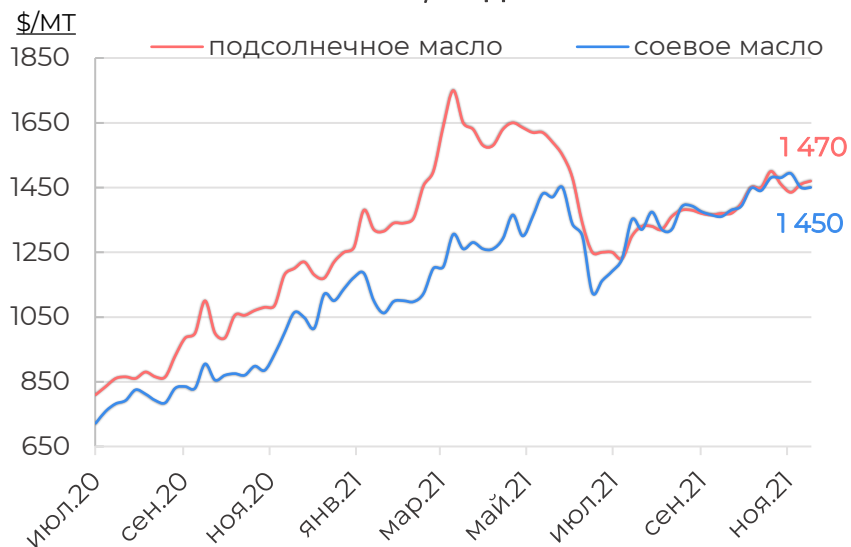
↑ **СОЯ** движется в диапазоне, ближайшие уровни **сопротивления**: 1480-1485 ¢/bsh (530-540 \$/MT), **поддержки**: 1160-1170 ¢/bsh (425-430 \$/MT).

↑ **СОЕВЫЙ ШРОТ** сдвинул ближайший уровень сопротивления в попытках сформировать растущий тренд. Ближайшие уровни **сопротивления**: 380-385 \$/т (419-424 \$/MT), **поддержки**: 310-315 \$/т (342-347 \$/MT).

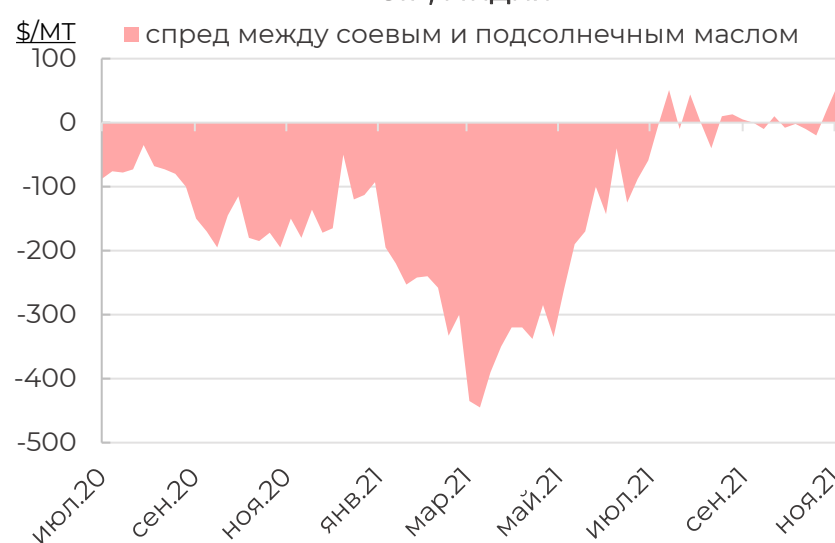
↑ Котировки на **СОЕОВОЕ МАСЛО** движутся в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 62-65 ¢/£ (1365-1440 \$/MT), **поддержки**: 52-55 ¢/£ (1150-1155 \$/MT).

↑ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** движется в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает в 5500-5510 RM/MT (1312-1315 \$/MT), **поддержки**: 4000-4015 RM/MT (954-958\$/MT).

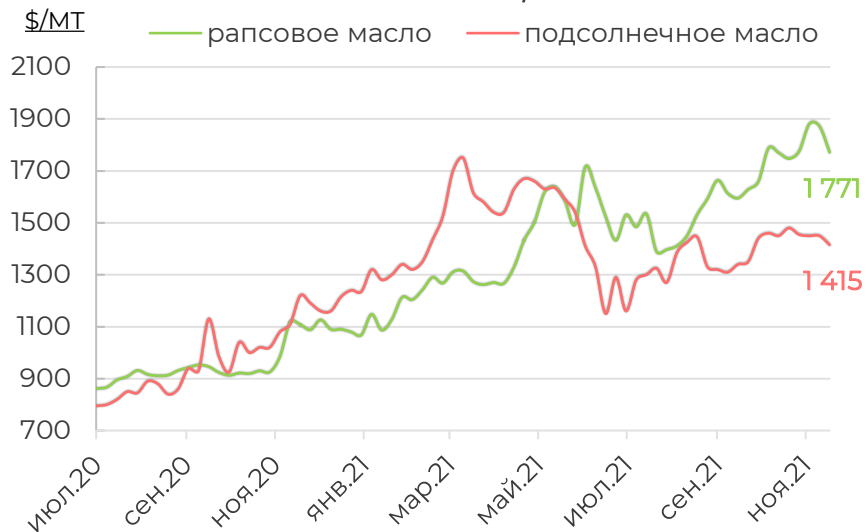
CIF, Индия



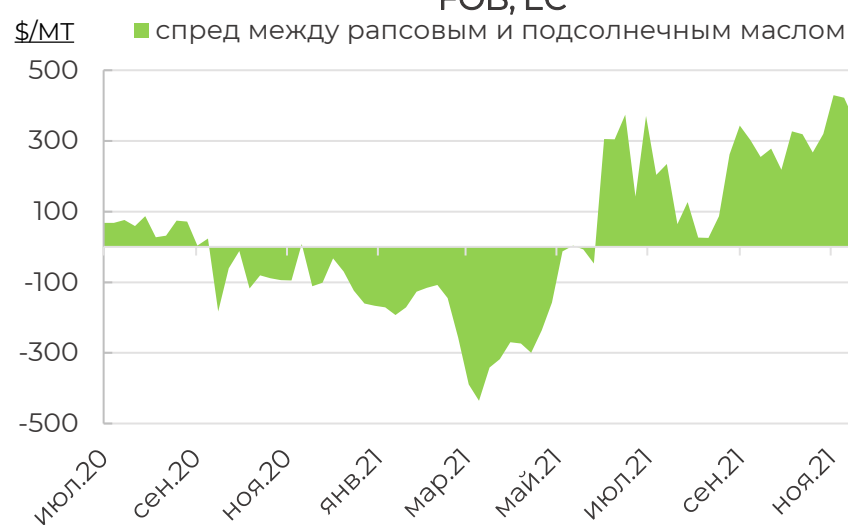
CIF, Индия



FOB, ЕС



FOB, ЕС

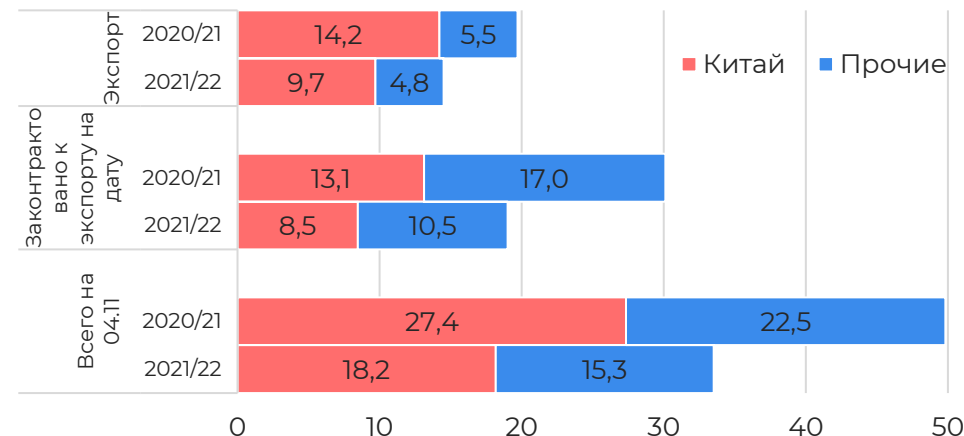
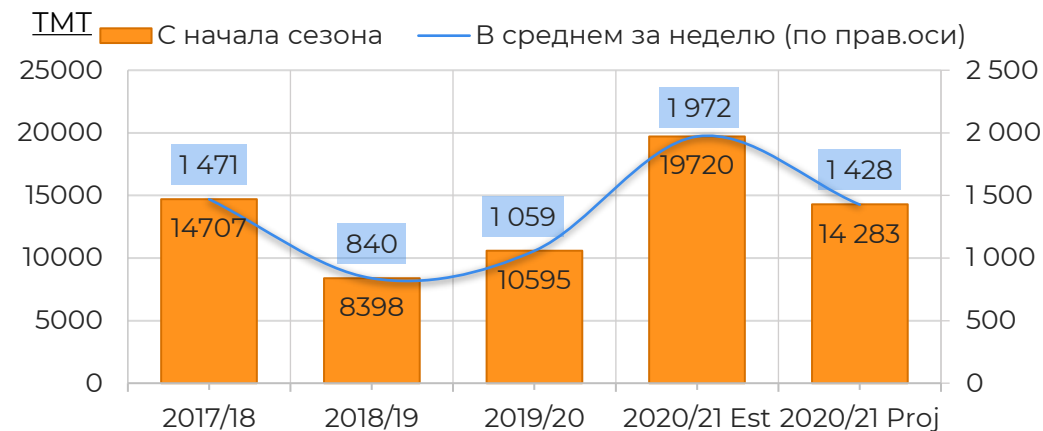
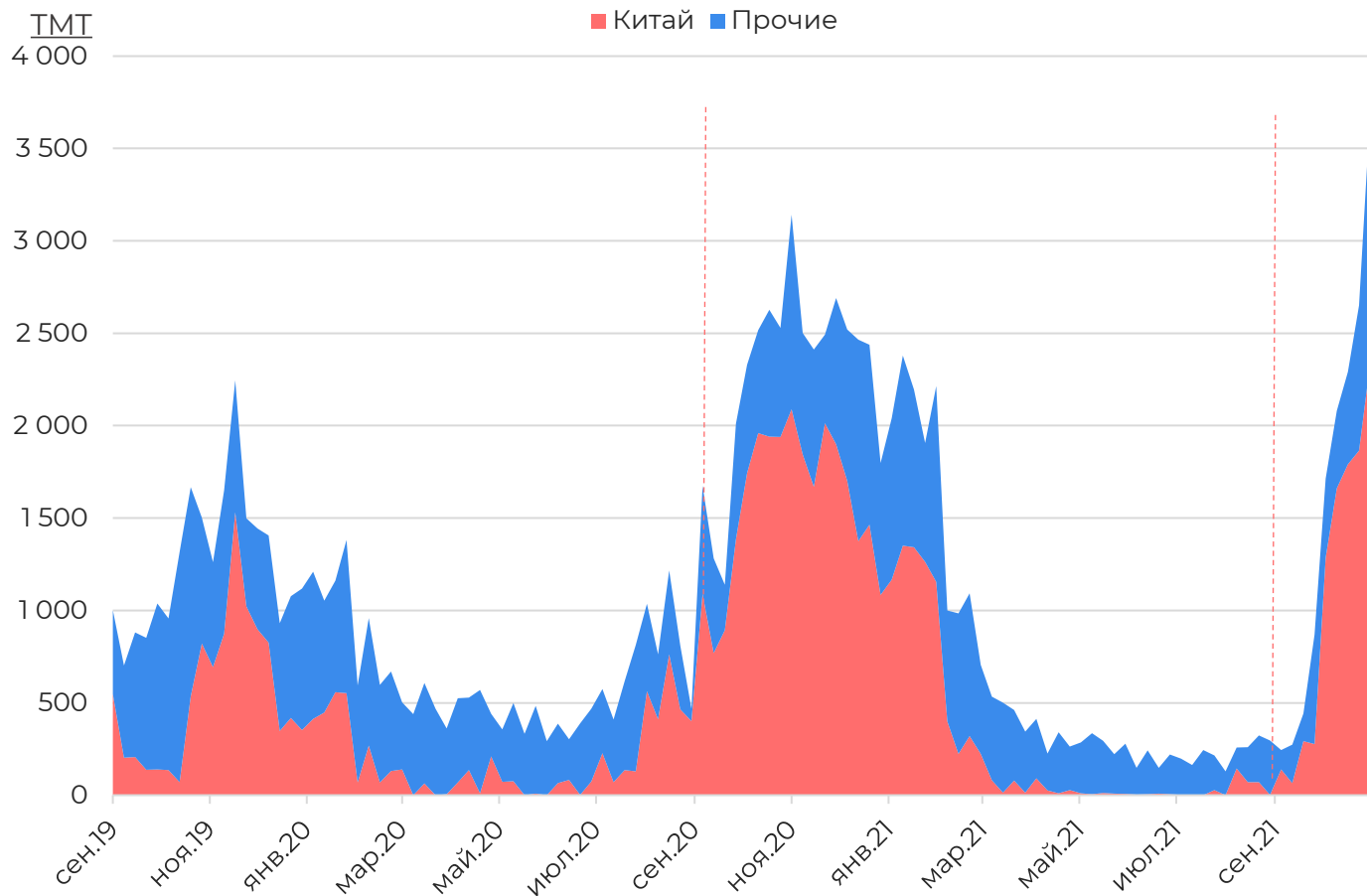


С начала нового сезона 2021/22 подсолнечное масло в Индии практически сравнялось в цене с соевым, как было до августа 2020г. Данные ценовые уровни повышают привлекательность подсолнечного масла для индийских покупателей.

В ЕС же рапсовое масло продолжило снижать премию к подсолнечному – с 399\$/MT до 356\$/MT.

В отсутствие новостей, рынок рапса подвержен, в большей степени, спекулятивным коррекциям вниз с последующими возвратами к прежним, высоким ценовым уровням: дефицит масличной на мировом рынке продолжает поддерживать цены.

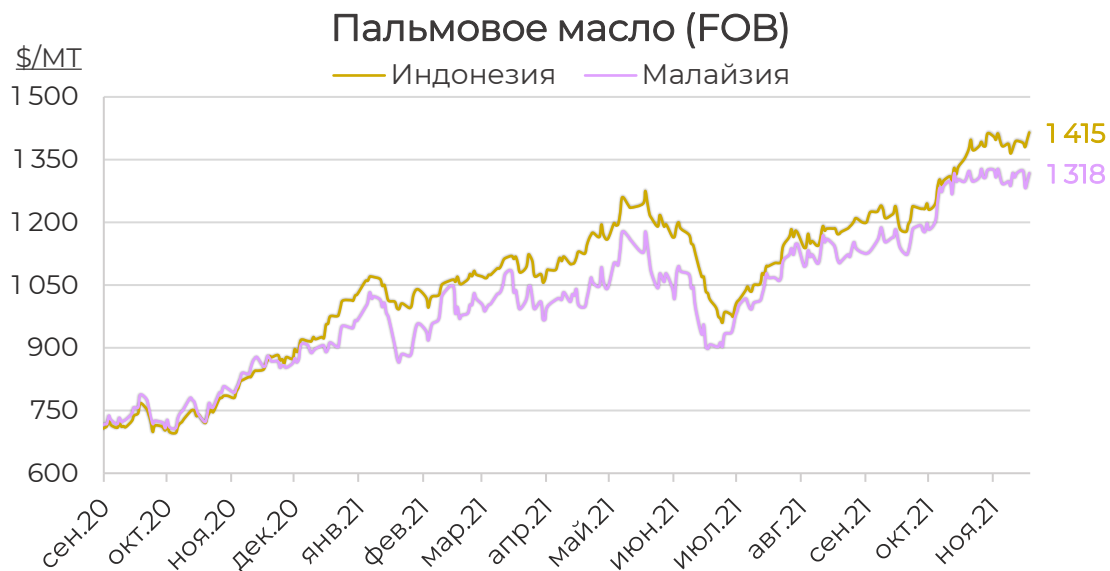
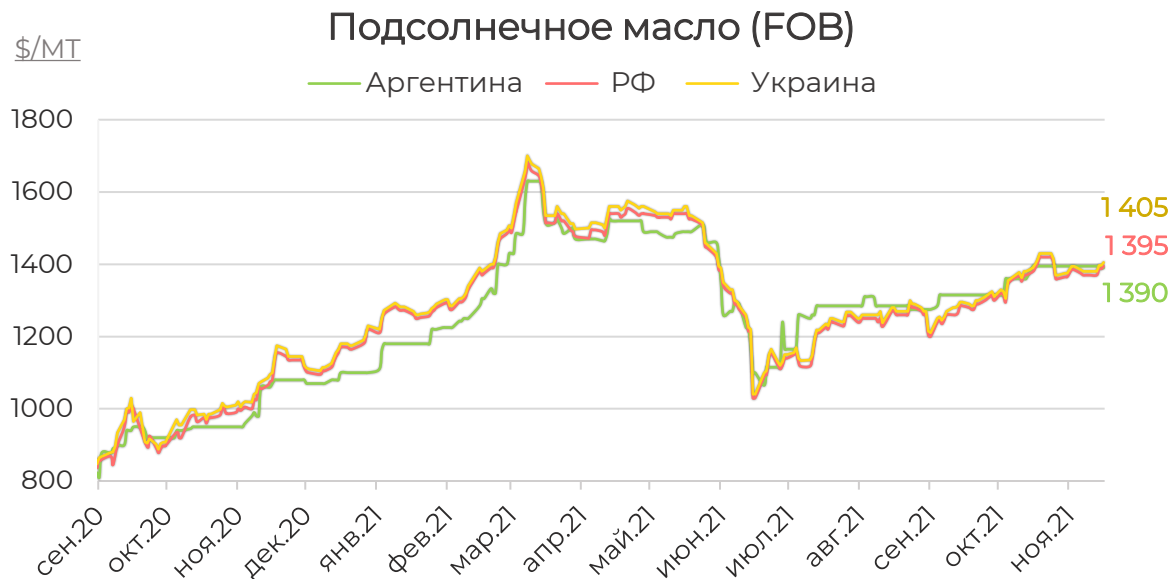
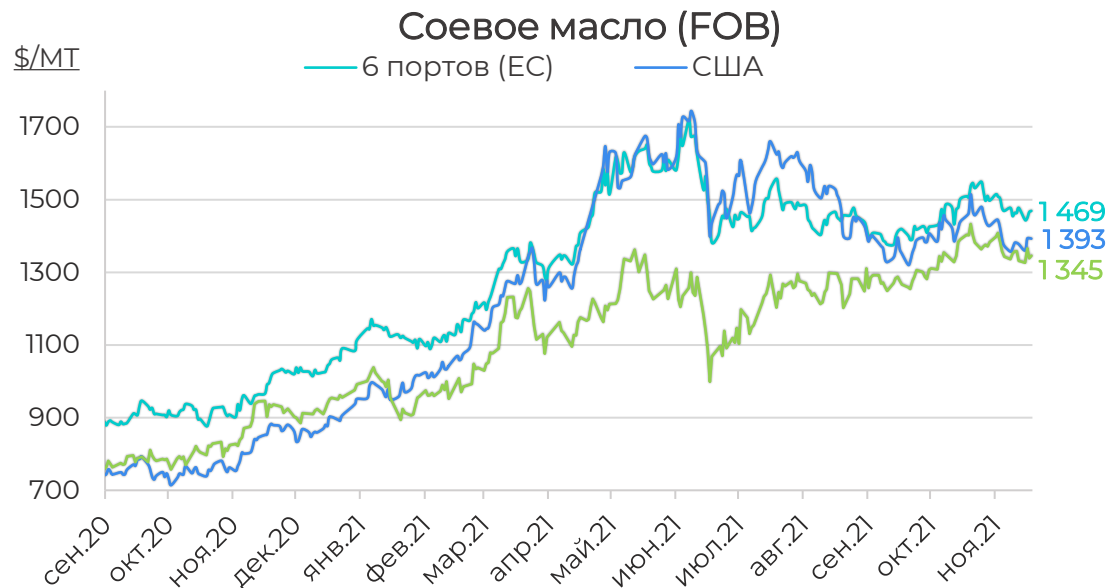
🔥 Китай нарастил недельные закупки сои из США на 4 ноября до максимального уровня с начала сезона 2019/20 в 2,4 ММТ



С начала сезона 2021/22 из США было законтрабовано и экспортировано 33,5 ММТ соевых бобов, в том числе 18,2 ММТ (54%) в Китай. Недельный экспорт сои из США в ноябре вырос до максимального с начала сезона и превысил отгрузки начала октября более, чем в 2 раза – до 3,7 ММТ (1,7 ММТ в начале октября) и оказался на 18% выше аналогичного периода прошлого сезона (3,1 ММТ в ноябре 2020г.).

Данное повышение соответствовало ожиданиям участников рынка о росте предложения в США с завершением уборочной кампании наряду с сокращением объемов бразильской сои на мировом рынке к концу сезона. Также интерес со стороны внешних покупателей подогревался снижением прогнозов USDA по валовому сбору соевых бобов в Соединенных Штатах.

Тем не менее, отгрузки с начала сезона 2021/22 осуществлялись более низкими темпами, нежели в сезоне 2020/21, что может означать активизацию экспортных продаж и рост еженедельных объемов экспорта в ближайшие несколько месяцев. Кроме того, участники рынка ожидают наращивания темпов экспорта американской сои в Китай в связи с возобновлением диалога между США и Китаем после видеозвонка в понедельник 17.11 между президентом США Джо Байденом и китайским коллегой Си Цзиньпином.



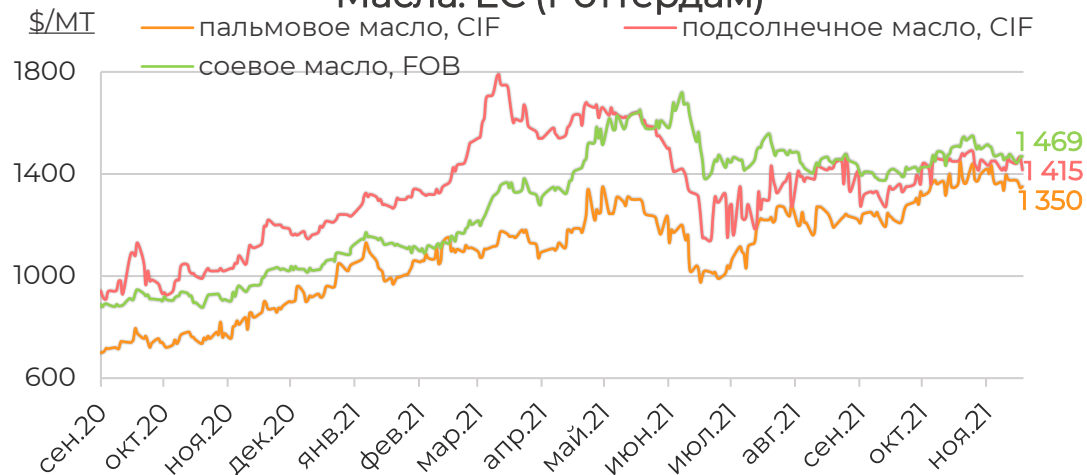
**Соевое масло** росло в США благодаря высокому внешнему спросу на сою и росту цен на альтернативные масла.

**Пальмовое масло** в Малайзии продолжало рост на фоне оценки SPPOMA о том, что снижение производства за 1-15 ноября составит 6,3% к октябрю. При этом, по информации сюрвейеров, экспорт масла вырос за аналогичный период на 19% к предыдущему месяцу.

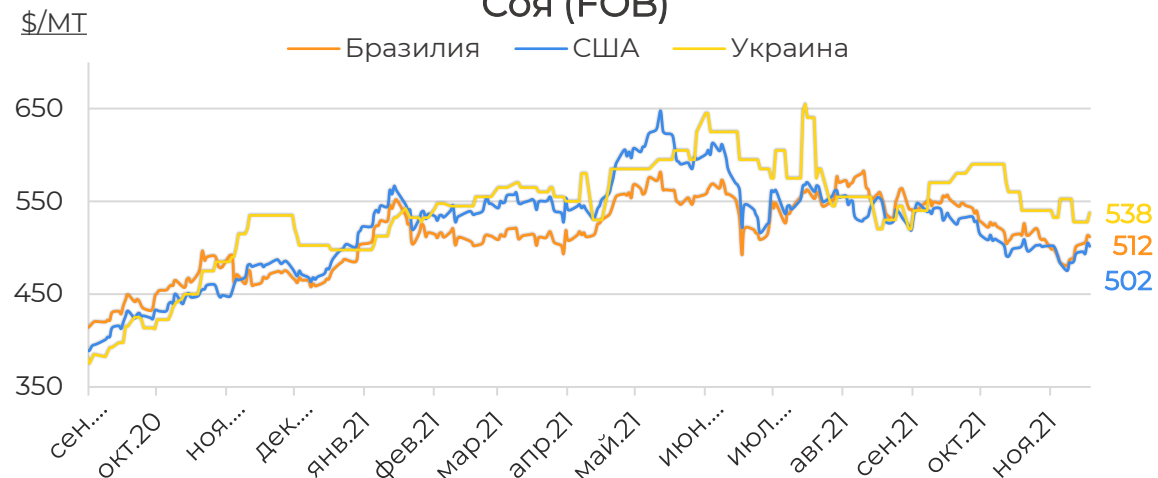
**Подсолнечное масло** (FOB Украина) с отгрузкой в декабре торговалось на уровне 1400-1410 \$/MT. Таким образом, цены на Причерноморское масло снова озвучиваются с премией по отношению к аргентинскому подсолнечному маслу. Напомним, что в период с июля до октября 2021г. аргентинское подсолнечное масло стоило дороже причерноморского.



### Масла. ЕС (Роттердам)



### Соя (FOB)



### Масла. Индия (CIF)



### Рапс (FOB)

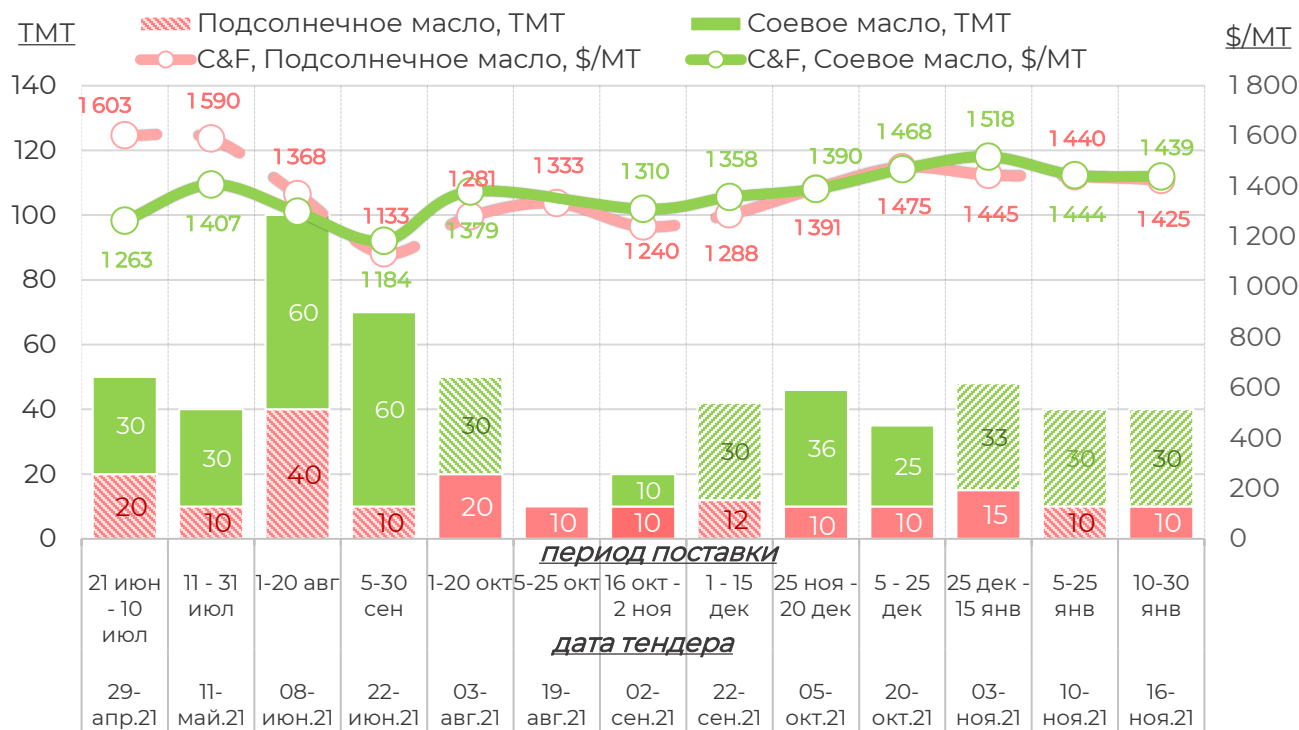


Цены на бразильскую сою торгуются с премией в 10\$/MT к американской в связи с ограниченным предложением на рынке. До конца сезона 2020/21, который в Бразилии заканчивается в январе 2022г., остаток к экспорту составляет менее 7% (без учета отгрузок ноября) от прогноза или 6,2 ММТ.

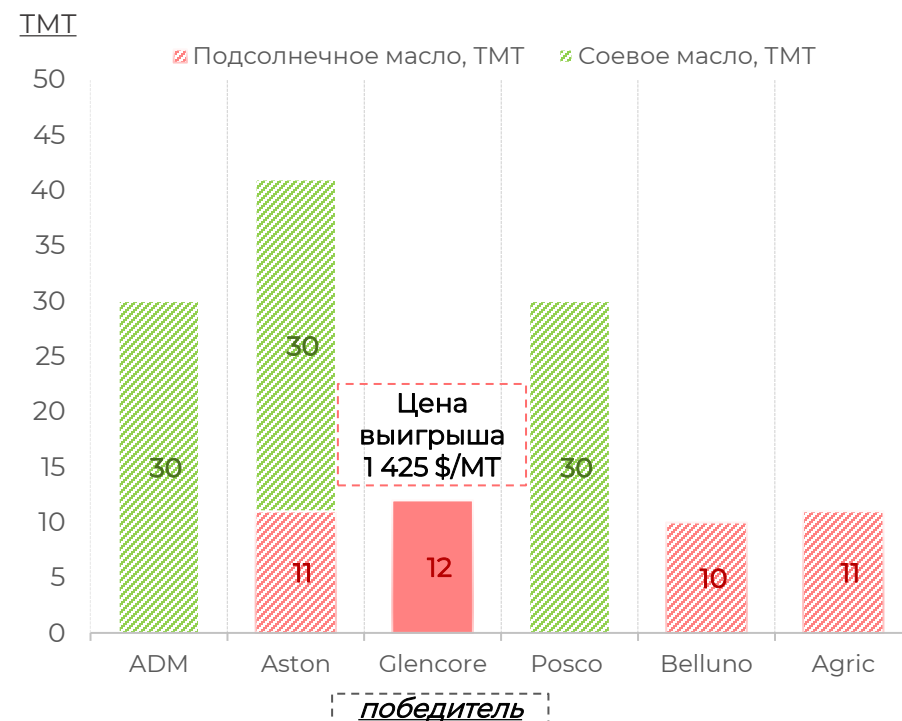
Подсолнечное масло в Индии продолжает торговаться с небольшой премией к альтернативным видам масел, что повышает его привлекательность и может вызвать дополнительный спрос со стороны индийских покупателей.

GASC закупил подсолнечное масло импортного происхождения по цене 1425\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight

Объемы спроса и минимальные цены предложения на тендерах GASC



Участники и победители тендера на поставку 10 - 30 янв.22



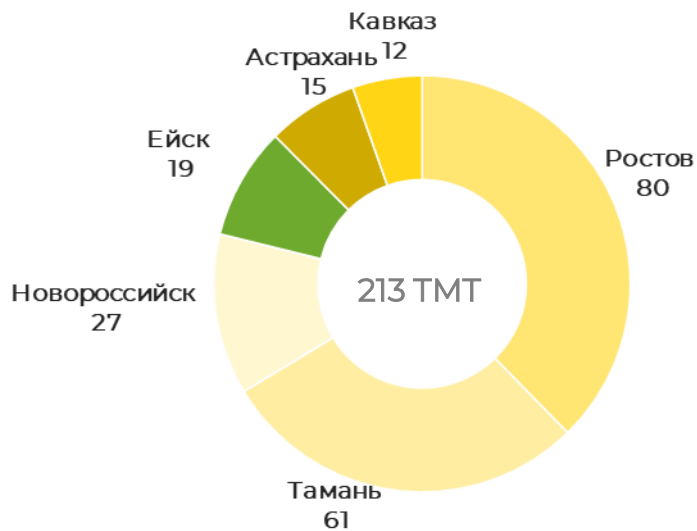
Через неделю после предыдущего тендера, GASC снова вышел на закупку 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла запланирована 10 – 30 января 2022г. В тендере приняло участие 6 компаний, и в этот раз наименьшую цену по подсолнечному маслу озвучила компания Glencore, которая предложила поставить масло на 15\$/MT дешевле цены предложения предыдущего тендера, от закупки по которой GASC отказался. На условиях отсрочки платежа на 180 дней масло предлагалось дороже на 11\$/MT – по цене 1436\$/MT. Помимо Glencore, подсолнечное масло предлагали компания Agric (Юг Руси), Belluno (ЭФКО) и Aston, однако все предложенные ценовые уровни были минимум на 25\$/MT (Aston и ЭФКО), а максимум на 65\$/MT (Юг Руси) выше цены Glencore at sight. Наименьшую цену на соевое масло предложил Астон – 1444 \$/MT at sight.

По результатам прошедшего тендера, египетский оператор закупил подсолнечное масло иностранного происхождения по цене 1425\$/MT и закупил 8 TMT соевого по 1378\$/MT на внутреннем рынке. Напомним, что на предыдущем тендере (2 недели назад) GASC отказался от закупки соевого масла по цене 1444 \$/MT C&F с оплатой at sight и от закупки подсолнечного по 1440 \$/MT по причине высоких цен.

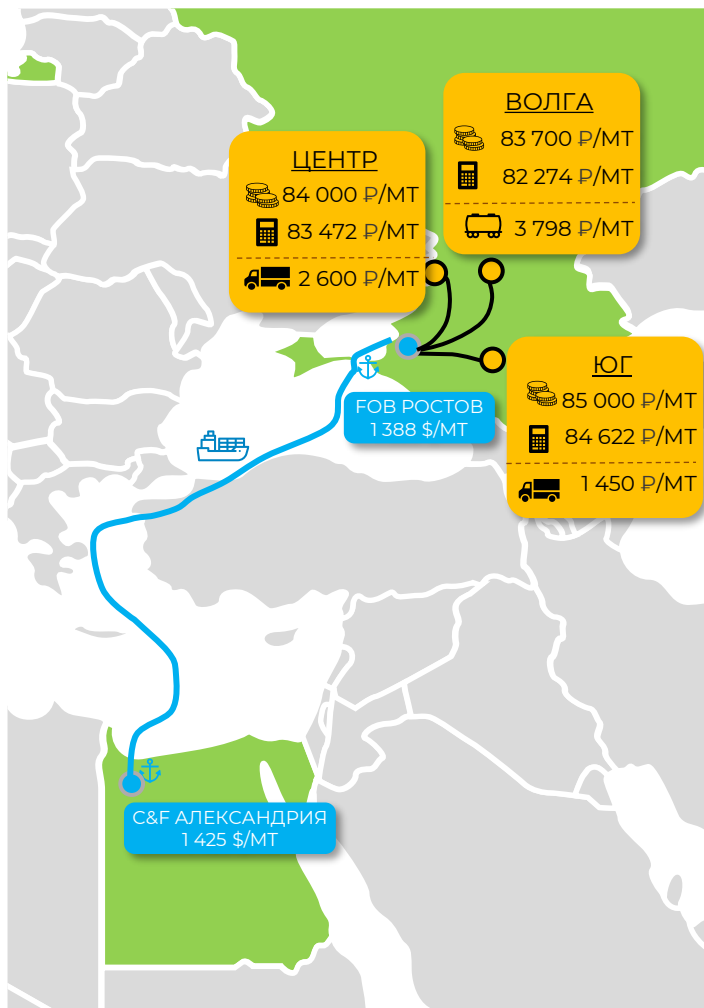
Таким образом, результаты тендера демонстрируют, что попытка снизить цену на подсолнечное масло со стороны египтян удалась, и египетский оператор смог «продать» цену на будущий год ниже предложения тендера от 10 ноября. По соевому маслу, однако, цены предложения на масло импортного происхождения показались слишком высокими для GASC, и египетский оператор закупил 8 TMT соевого масла по более низкой на внутреннем рынке.



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

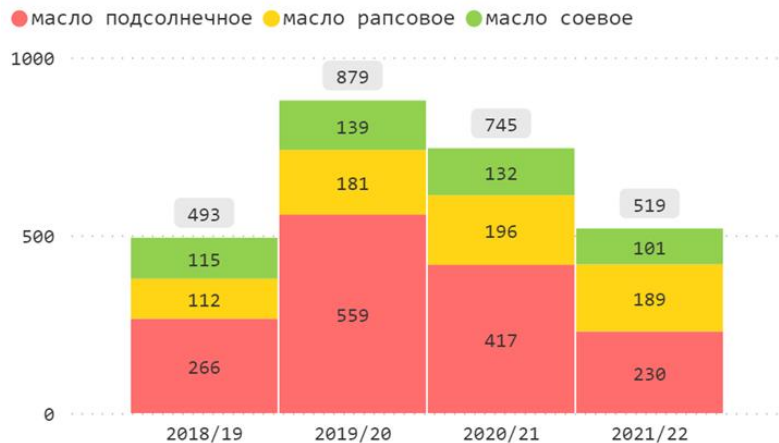
Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (дек), Турция	Масло подсолнечное (янв), Египет
Цена CIF	\$/МТ	1 428	1 425
Фрахт (Азов)	\$/МТ	31,0	37,5
<b>Цена FOB (Азов)</b>	<b>\$/МТ</b>	<b>1 397</b>	<b>1 388</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/МТ	17	17
Маржа экспортера	\$/МТ	20	20
Финансирование	\$/МТ	3	4
Пошлина <sup>1</sup>	\$/МТ	276,7	272,5
Цена CPT (Азов)	\$/МТ	1 081	1 074
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/МТ	78 743	78 247
<b>Цена CPT (Азов) с НДС</b>	<b>₽/МТ</b>	<b>86 618</b>	<b>86 072</b>
<b>Цена EXW с НДС, расчетная<sup>2</sup></b>	<b>₽/МТ</b>		
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/МТ	85 168	84 622
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/МТ	84 018	83 472
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/МТ	82 820	82 274
<b>Индекс цен EXW с НДС</b>	<b>₽/МТ</b>		
ЮФО	₽/МТ	85 000	85 000
ЦФО	₽/МТ	84 000	84 000
ПФО	₽/МТ	83 700	83 700
<b>Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная<sup>3</sup></b>	<b>₽/МТ</b>		
ЮФО	₽/МТ	43 100	42 900
ЦФО	₽/МТ	42 300	42 100
ПФО	₽/МТ	41 600	41 300
<b>Индекс цен EXW на подсолнечник с НДС</b>	<b>₽/МТ</b>		
ЮФО	₽/МТ	40 200	40 200
ЦФО	₽/МТ	40 000	40 000
ПФО	₽/МТ	38 200	38 200
<b>Курс валюты на 19.11.2021 (Банк России)</b>	<b>Р/\$</b>	<b>72,82</b>	<b>72,82</b>

<sup>1</sup>Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за октябрь/ноябрь - 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

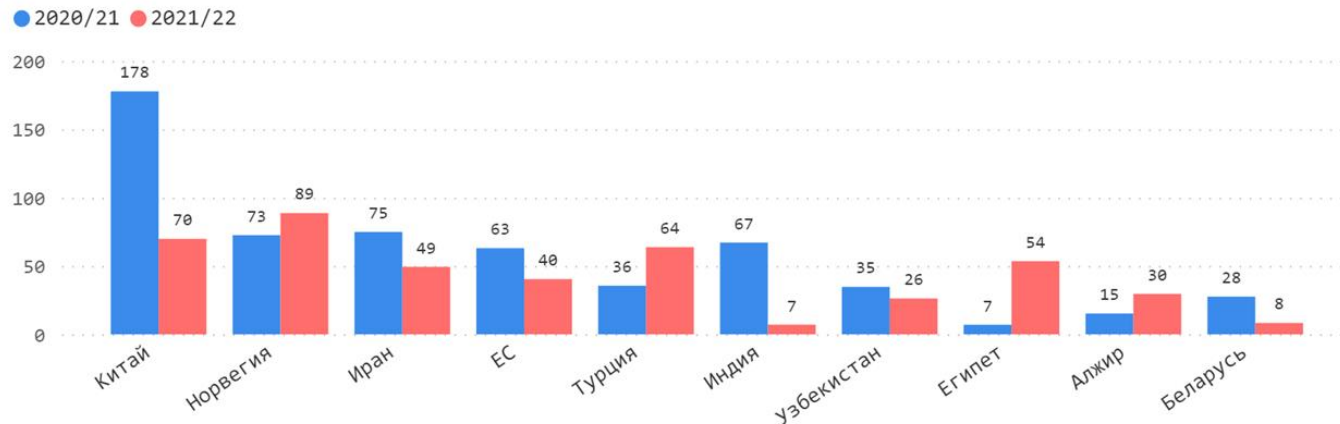
В текущем экспортном паритете представлен расчет цен предложения на декабрь-январь с учетом результатов тендера GASC и возможной январской пошлины в 272,5 \$/МТ, рассчитанной по ценам FOB 6 портов на 18.11. Для сравнения представлен расчет номинальных цен спроса на декабрь (Турция) с учетом действия экспортной пошлины декабря.

Как и прогнозировалось, рынок откорректировал вверх цены закупок в портах до уровня 84-85 000 руб./МТ, однако далеко не все переработчики оказались готовы реализовать масло по таким ценовым уровням. Таким образом, несмотря на то, что египтянам удалось закупить масло с поставкой в январе по сниженным ценам, а также то, что расчетный уровень январской пошлины ниже объявленного декабрьского всего на 4,2\$/МТ, в среднесрочном периоде **можно ожидать некоторой коррекции закупочных цен в портах вверх** до уровня 86 000 – 86 600 руб./МТ в зависимости от курса валют, а также небольшого снижения внутренних цен предложения в январе до уровня экспортного паритета.

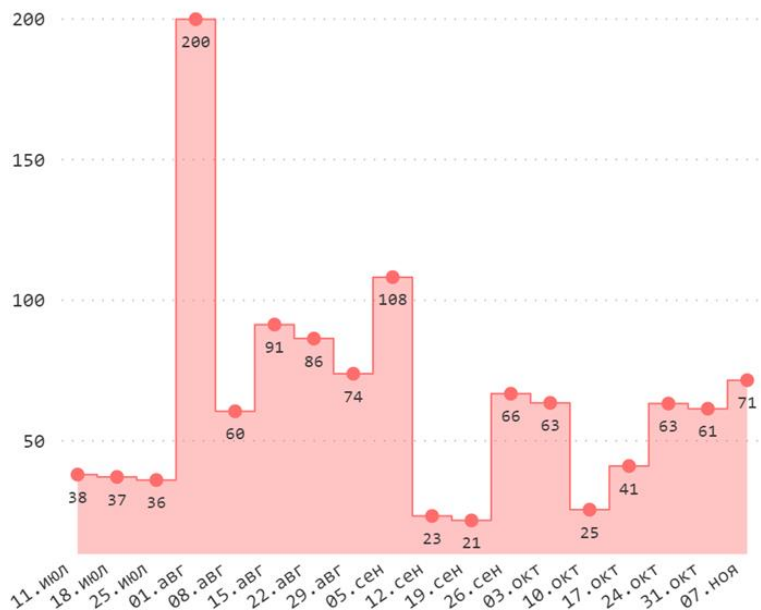
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



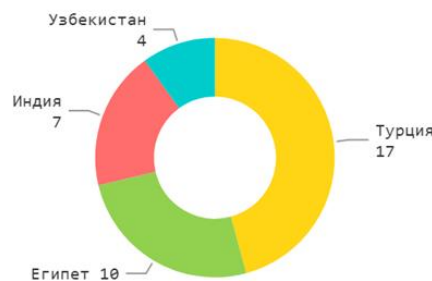
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



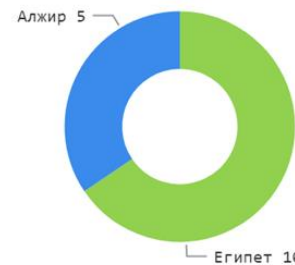
Экспорт из РФ по понедельникам, TMT



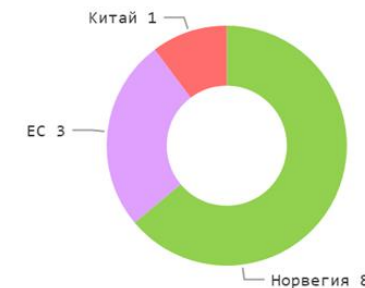
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 71 TMT всех видов растительных масел, что почти в 7 раз больше аналогичного периода прошлого сезона (11 TMT) и на 22% больше объемов отгрузок прошлой недели (58 TMT).

Таким образом, с начала ноября экспорт масел стал увеличиваться за счет роста отгрузок подсолнечного масла, (для которого с ноября применяется пониженная пошлина в 194,5\$/MT), не только производителями, но и трейдерами. Кроме того, продолжают отгружаться альтернативные, беспошлинные, виды масел. К примеру, соевое масло стало активно экспортироваться в Египет в 2021/22 году (54 TMT по 7 ноября) впервые с 2016/17 (13 TMT за аналогичный период).

Данные по экспорту подсолнечного масла с сентября 2021г. дополнены кодом ТН ВЭД по смесям растительных масел, не попадающим под экспортную пошлину

\*экспорт в страны ЕАЭС по сентябрь 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>EuroNext</b>	Euronext NV	Панъевропейская фондовая 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>T</b>	Short Ton	Американская тонна
<b>ГА</b>	Hectare	Гектар
<b>ТГА</b>	Thousand hectares	Тысяча гектар
<b>BBL</b>	Barrel	Баррель
<b>BSH</b>	Bushel	Бушель
<b>RM</b>	Ringgit Malaysia	Малайзийский ринггит
<b>¢</b>	One US cent	Один цент США
<b>£</b>	Pound sterling	Фунт стерлингов

<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

<b>Бункерный вес</b>	физический вес растениеводческой продукции, не подвергшейся сушке, очистке (бункер комбайна)
<b>Зачетный вес</b>	физический вес растениеводческой продукции после подработки до стандартизированных качественных характеристик (по сору, влажности), а также с учетом технических потерь (склад/элеватор)