

29 ноября - 5 декабря 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 (FOB Черное море) с поставкой в январе озвучивались на 25\$/MT дешевле прошлой недели - на уровне 1370-1380 \$/MT. Рынок уменьшал цены спроса вслед за снижением стоимости альтернативных видов масел.



*Подсолнечное масло: снижение цен на ключевые виды масел*



## Соя

Соя на CBOT скорректировалась вниз на 3\$/MT – до 457 \$/MT на фоне ожидания рекордного урожая в Южной Америке. Прогнозы участников рынка по поводу крупнейшего в мире урожая сои растут, оказывая давление на цены. В Бразилии наблюдаются практически идеальные погодные условия для выращивания масличных культур: обильные дожди во время посевного сезона, за которыми следует солнечная погода в ключевых регионах. Помимо ожидаемого рекордного урожая сои, давление на цены продолжают оказывать опасения по поводу восстановления мирового спроса из-за распространения COVID-19.



*Соя(торги на бирже): ожидание рекордного урожая в Южной Америке и снижения спроса на масла*



## Рапс

Рапс на Euronext вырос на 6 \$/MT – до 768 \$/MT на фоне продолжающихся опасений по поводу мирового производства. По словам участников рынка, поддержку ценам оказывает сокращение запасов старого урожая в Канаде и опасения по поводу качества австралийского рапса из-за обильных осадков в производственных регионах страны. Кроме того, в отчете StatsCan по уборке ключевых культур, который выйдет в пятницу 03.12, трейдеры ожидают дальнейшего ухудшения производства канадской канолы.



*Рапс (торги на бирже): ожидания снижения производства канолы в отчете StatsCan*



## Пальмовое масло

Пальмовое масло в Куала-Лумпуре снизилось на 20\$/MT до 1224\$/MT из-за опасений по поводу потребления пищевых масел и биодизеля на фоне распространения нового штамма COVID-19. Помимо опасений о снижении потребления пальмового масла сегментом HoReCa из-за возможного введения новых коронавирусных ограничений, на цены пальмы, как сырья для производства биодизеля, давило снижение цен на нефть.



*Пальмовое масло (торги на бирже): опасения по поводу мирового спроса из-за штамма «Омикрон»*



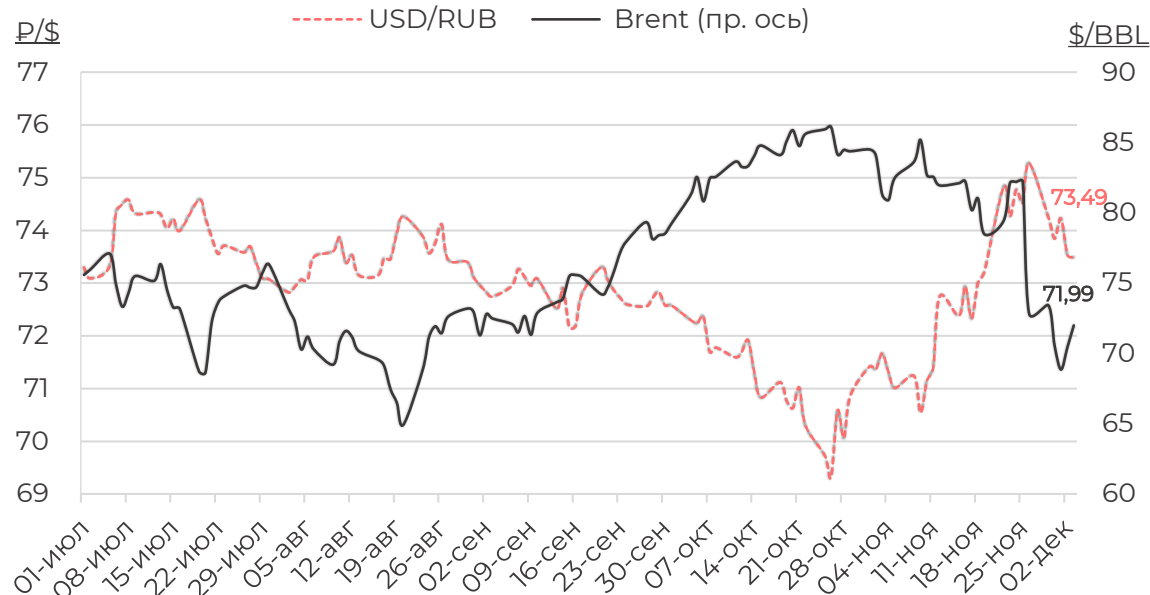
## Соевое масло

Бразилия сохранит долю биодизеля на уровне 10% в 2022 году. Национальный совет по энергетической политике (CNPE) объявил 29.11, что сохранит текущую долю биодизельного топлива на уровне 10 % в 2022 году. В заявлении в качестве причины для сохранения 10%-ной смеси упоминаются опасения по поводу высокой стоимости соевого масла. Бразильская ассоциация производителей растительного масла (ABIOVE) и другие группы осуждают решение CNPE, заявляя, что оно приведет к сокращению занятости и противоречит целям Бразилии по сокращению выбросов парниковых газов.

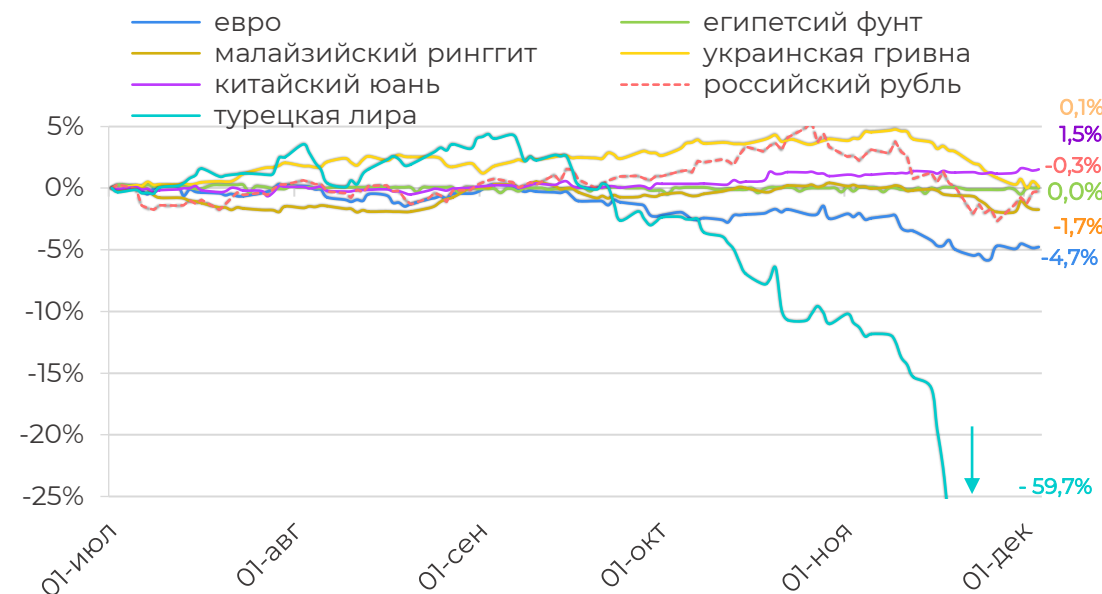


*Бразилия: правительство сохранит биодизельный мандат на уровне 10% в 2022 г.*

### Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** Котировки нефти к 01.12 обвалились до минимума с 20 августа (68,85 \$/BBL к концу торгов), а совокупно по итогам ноября было зафиксировано сильнейшее падение фьючерса «BRENT» с марта 2020-го, когда первая волна коронавируса только набирала обороты. Фактором пикирования цен остаются именно эпидемиологические риски – штамм «Омикрон» демонстрирует как повышенную способность к распространению, так и устойчивость к большинству актуальных вакцин. Тем не менее, уже к пятнице фьючерс «BRENT» скорректировался вверх до 71,99 \$/BBL, что было с одной стороны закономерно после столь резкого снижения, с другой – котировки черного золота были поддержаны решением ОПЕК+ отказаться от традиционного для нового месяца наращивания добычи нефти. В свою очередь, котировка рубль/доллар упала к вечеру пятницы 03.12 до 73,49 P/\$ (-2% к прошлой неделе) отражая падение доллара вопреки шокам на рынке энергоносителей. Сильную поддержку рублю оказал Минфин, который объявил, что с 7 декабря по 13 января сократит объем покупки валюты в рамках бюджетного правила более чем на 10% - до 22,8 млрд руб./день в валютном эквиваленте. Бюджетное правило является классическим фактором, препятствующих росту курса рубля. Также позитивно участники рынка восприняли встречу главы МИД РФ Сергея Лаврова и госсекретаря США Энтони Блинкена 02.12. Сейчас любые контакты с США пойдут на пользу рублевым активам, поскольку именно ужесточение антироссийской риторики со стороны западных государств послужили одной из причин падения рубля ранее.

**РЕЗЮМЕ:** Российская валюта укреплялась на неделе в разрез со снижением цен на рынке энергоносителей, преимущественно благодаря решению Минфина России по бюджетному правилу.

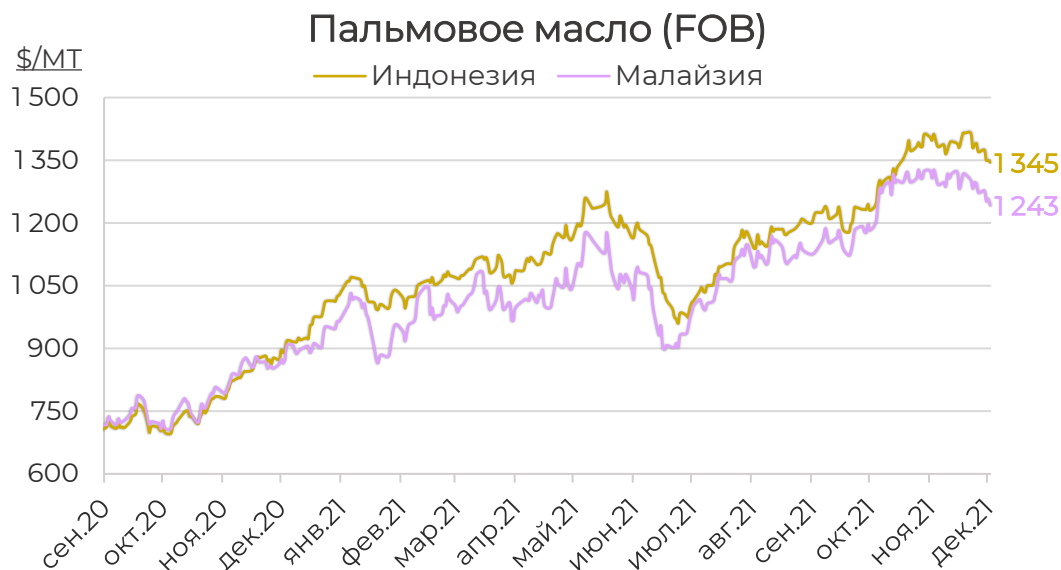
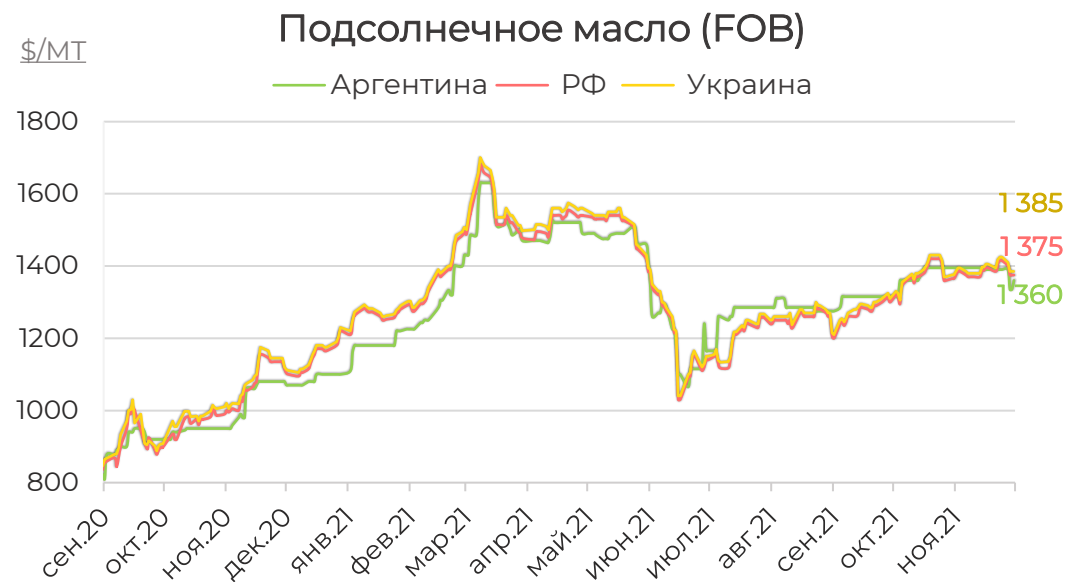
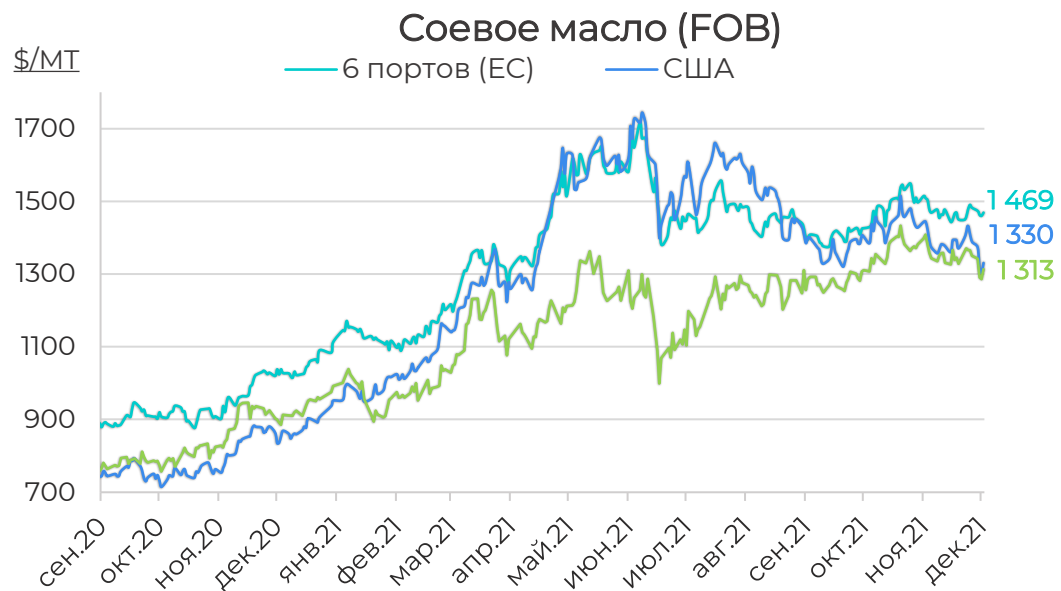
**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**



- ✓ Снижение объемов закупки долл. США Минфином РФ
- ✓ Сохранение рабочих контактов США и РФ



- ✓ Новый штамм коронавируса
- ✓ Падение стоимости нефти

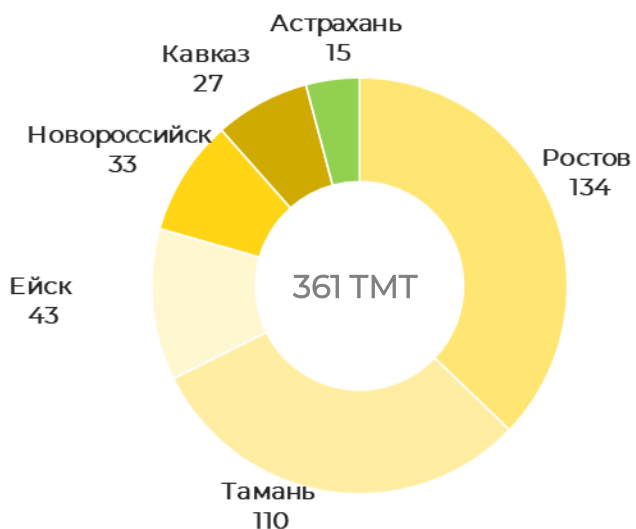


**Соевое масло** снижалось на наличном рынке на фоне отрицательной новости из Южной Америки относительно бразильского биодизельного мандата, поскольку Совет национальной энергетической политики решил поддерживать 10%-ную квоту содержания биодизеля в дизельном топливе в следующем календарном году. Участники рынка ожидали увеличения квоты до 12-13%.

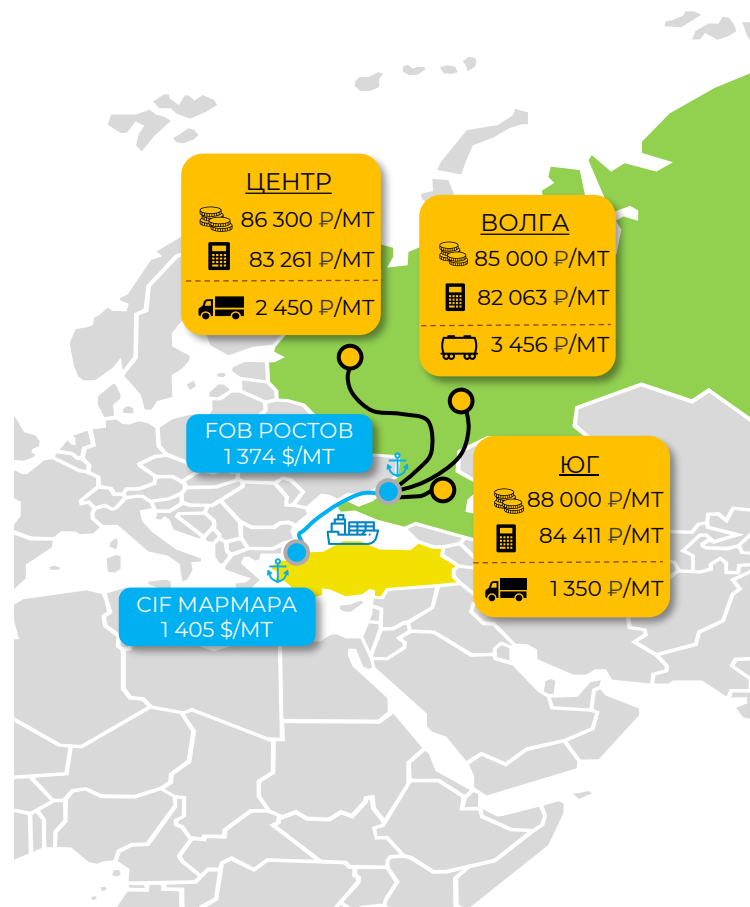
**Пальмовое масло** в Малайзии корректировалось вниз из-за неопределенности в отношении воздействия на спрос нового штамма коронавируса – «омикрон». Пальма также корректировалась, пытаясь вернуть себе дисконт к альтернативным маслам, чтобы оставаться конкурентоспособной. Снижение ограничивалось ожиданиями, что производство в Малайзии восстановится только после месяца мусульманского поста Рамадан или к маю следующего года, когда второй по величине производитель в мире разрешит въезд новым рабочим-мигрантам.

**Подсолнечное масло** (FOB Украина) с поставкой в январе торговалось на уровне 1385\$/MT (-25\$/MT к прошлой неделе), снизившись вслед за альтернативными маслами.

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

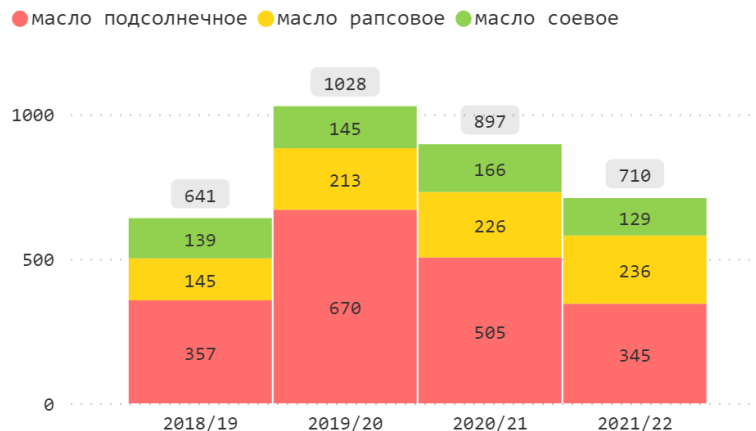
Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (январь 21)
Цена CIF	\$/MT	1 405
Фрахт (Азов)	\$/MT	31,0
Страхование груза	\$/MT	0,3
<b>Цена FOB (Азов)</b>	<b>\$/MT</b>	<b>1 374</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17
Маржа экспортера	\$/MT	20
Финансирование	\$/MT	3
Пошлина <sup>1</sup>	\$/MT	280,8
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 054
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	78 056
<b>Цена СРТ (Азов) с НДС</b>	<b>₽/MT</b>	<b>85 861</b>
<b>Цена EXW с НДС, расчетная<sup>2</sup></b>	<b>₽/MT</b>	
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	84 411
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	83 261
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	82 063
<b>Индекс цен EXW с НДС</b>	<b>₽/MT</b>	
Юг	₽/MT	88 000
Центр	₽/MT	86 300
Волга	₽/MT	85 000
<b>Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная<sup>3</sup></b>	<b>₽/MT</b>	
Юг	₽/MT	43 100
Центр	₽/MT	42 900
Волга	₽/MT	42 100
<b>Индекс EXW на подсолнечник с НДС</b>	<b>₽/MT</b>	
Юг	₽/MT	41 800
Центр	₽/MT	41 500
Волга	₽/MT	39 100
<b>Курс валюты на 03.12.2021 (Банк России)</b>	<b>₽/\$</b>	<b>74,06</b>

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

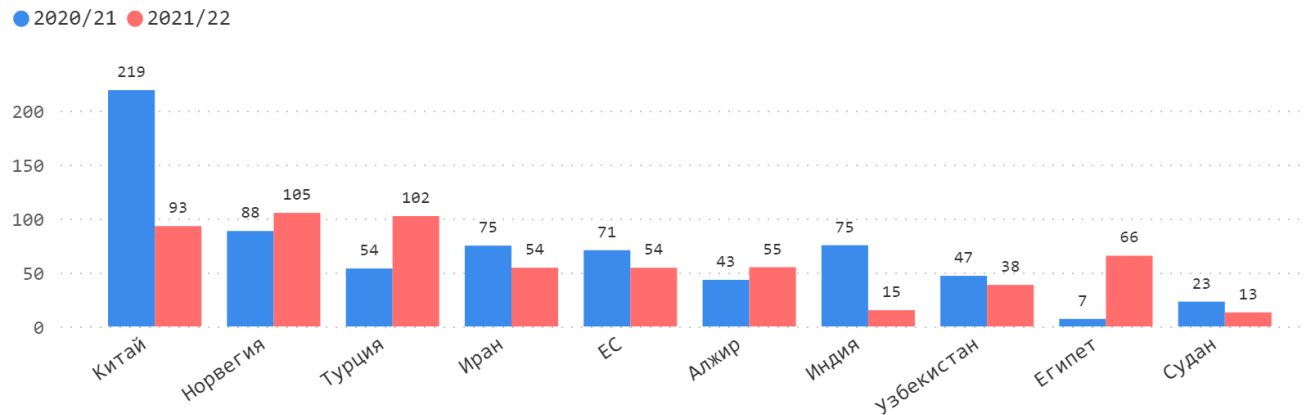
По информации независимого турецкого эксперта\* Вейсела Кайя уровень цен на подсолнечное масло на январь в Турции составляет 1405 - 1410 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 31\$/MT\*\* расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1374\$/MT.

Экспортеры закладывают в цену закупки премию за риск, так как январская пошлина еще официально не объявлена, и называют цены спроса в порту на январь на уровне 83 500-84 000 руб./MT, что несмотря на снижение турецких цен CIF и роста расчетной экспортной пошлины на январь до 280,8 \$/MT, все еще ниже расчетных цен экспортного паритета. Переработчики продолжают удерживать цены предложения на уровне прошлой недели и не спешат контрактиться ниже 88 000 – 90 000 руб./MT. Таким образом, **в ближайшее время стоит ожидать сужения спреда между ценами экспортеров в портах и текущими ценами реализации маслозаводами в РФ, а также возможную коррекцию вверх цен спроса в портах до уровня экспортного паритета.**

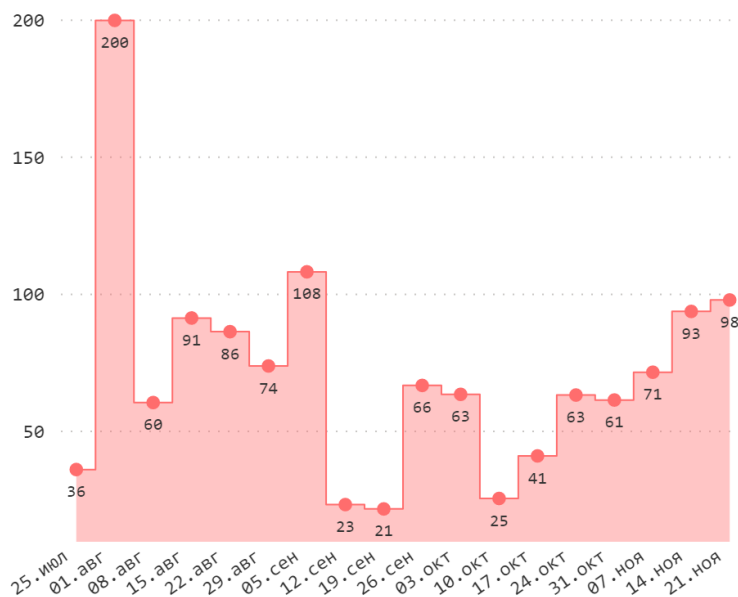
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



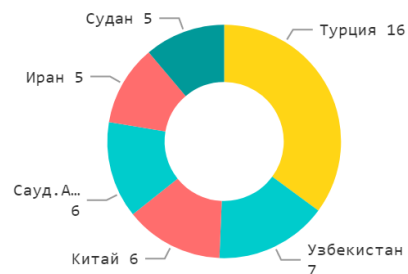
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



Экспорт из РФ понедельно, TMT



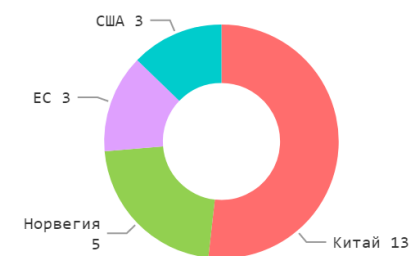
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 98 TMT всех видов растительных масел - на уровне аналогичного периода прошлого сезона (97 TMT) и близко к объемам отгрузок прошлой недели (93 TMT). Таким образом, в ноябре темпы экспорта масел стали увеличиваться в сравнении с октябрем, где на аналогичную дату было отгружено на 36% меньше растительного масла (63 TMT). При этом отгрузки подсолнечного масла выросли на 163% с 23 TMT до 58 TMT. Кроме того, продолжается отправка на экспорт альтернативных, беспошлинных видов масел. К примеру, экспорт соевого масла в Алжир с начала сезона 2021/22 вырос на 48% (до 55 TMT) к аналогичному периоду прошлого сезона.

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, 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

<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)