

13 - 19 декабря 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 в РФ (FOB Черное море) с поставкой в январе озвучивались на 40\$/MT ниже прошлой недели - на уровне 1315-1320 \$/MT. Давление на цены оказывал низкий спрос со стороны внешних покупателей в преддверии праздничных выходных и на фоне девальвации турецкой лиры.

GASC закупил 39 TMT подсолнечного масла с поставкой 5-25 февраля по цене C&F 1390\$/MT. На текущем тендере египетский регулятор купил масло у трех компаний (Belluno, Aston и Glencore), при этом объем закупки подсолнечного масла превысил изначально запланированный (10 TMT) почти в 4 раза. Также GASC закупил 30 TMT соевого масла у компании Aston по цене C&F 1254,5\$/MT.



Соя

Соя выросла на 3\$/MT на CBOT к прошлой неделе – до уровня 469\$/MT. Посевы на юге Бразилии и севере Аргентины страдают от засушливых погодных условий, вызванных Ла-Ниньей, что оказывает поддержку мировым ценам на сою.



Пальмовое масло

Пальмовое масло в Куала-Лумпуре снизилось на 85\$/MT до 1160\$/MT на фоне высоких запасов на конец ноября. Отчет MPOB, вышедший в прошлую пятницу, показал, что запасы в Малайзии находятся на уровне выше ожиданий рынка: 1,82 MMT в сравнении с 1,56 MMT в 2020г., но по-прежнему на уровне октября 2021г. (1,83 MMT). Также, по отраслевой информвйии, на цены оказывали давление ожидания рынка о том, что экспортные поставки в первой половине декабря снизятся на 5,7% по сравнению с предыдущим месяцем.



Соевое масло

Фьючерсы на соевое масло (CBOT) выросли на 21\$/MT до 1205\$/MT на фоне низких запасов в США. Американская ассоциация переработчиков (NOPA) опубликовала данные по текущим запасам в США в 830 TMT, при этом объем оказался ниже ожиданий и стал минимальным с июня.



Подсолнечное масло: низкий импортный спрос



Тендер: GASC закупил 39 TMT подсолнечного масла



Соя (торги): Засушливые погодные условия в Южной Америке

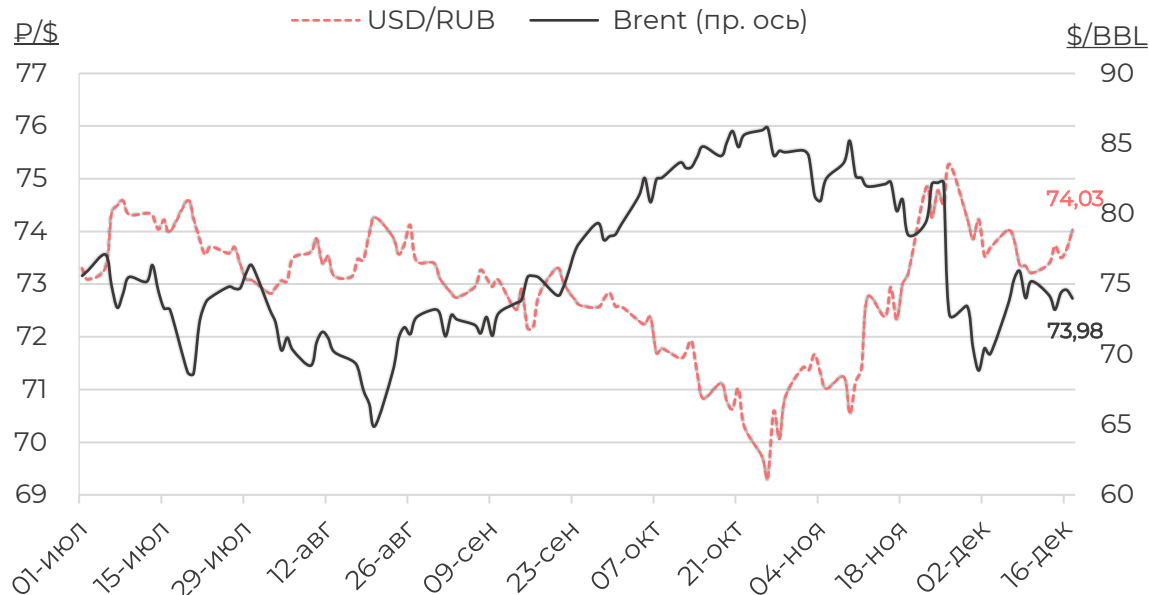


Пальмовое масло (торги на бирже): запасы на конец ноября выше ожиданий

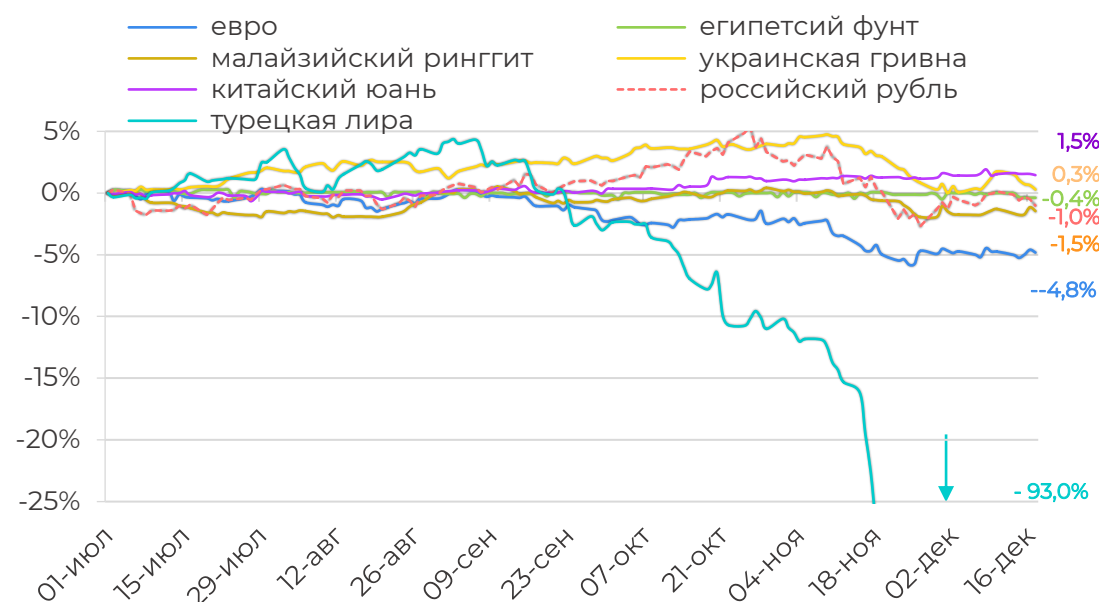


Соевое масло (торги на бирже): более низкие запасы соевого масла в США по данным NOPA

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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

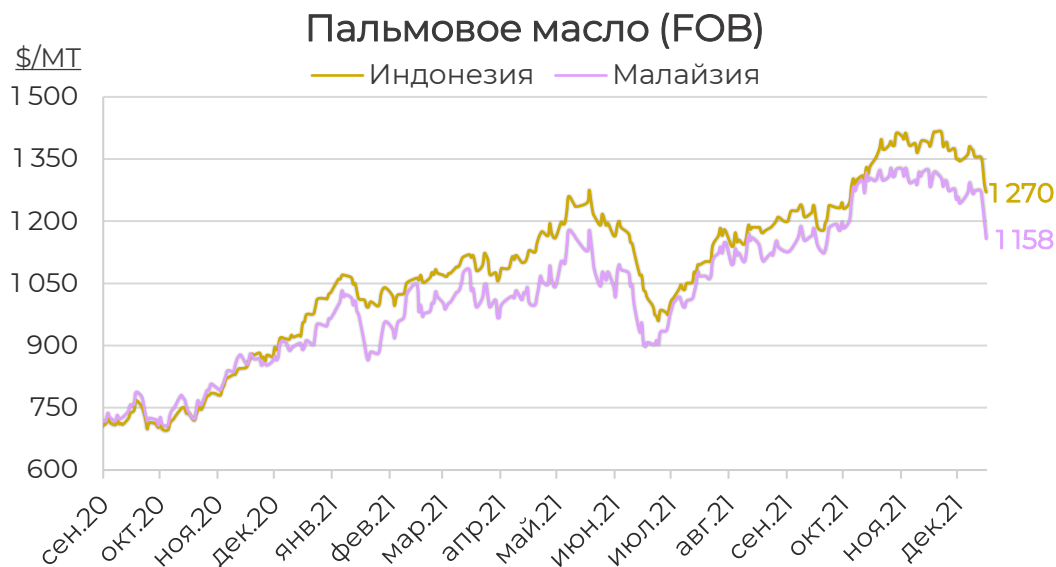
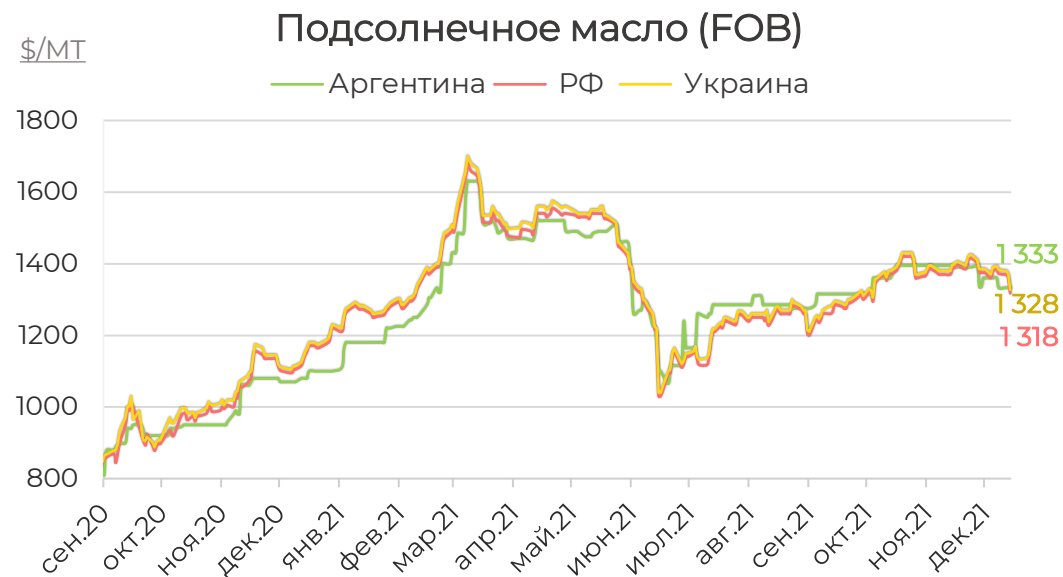
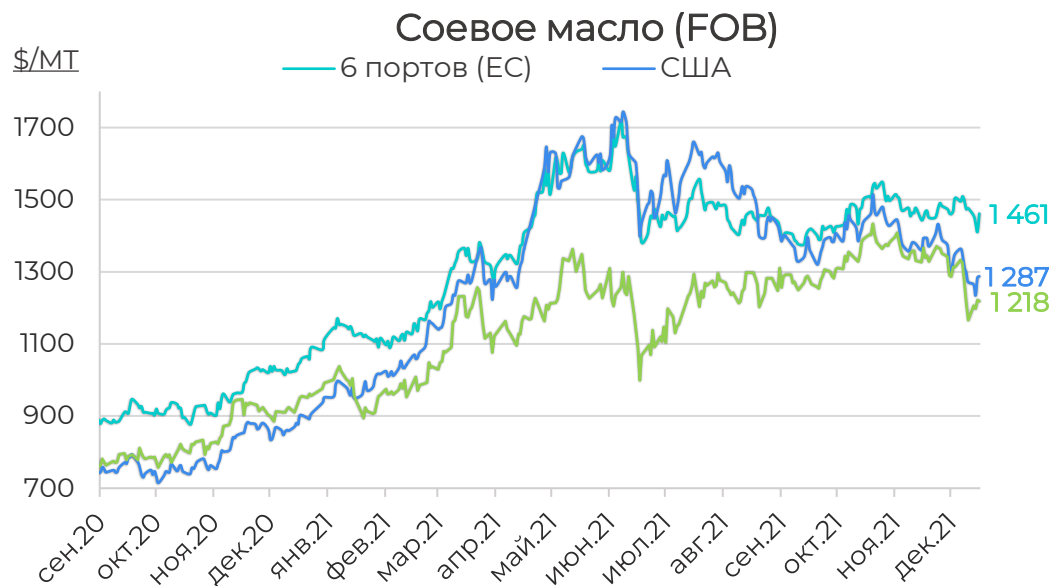


ТОРГИ: Стоимость нефти в течение отчетной недели упала с 74,21 \$/BBL до 73,98 \$/BBL к пятнице. Новые фундаментальные факторы к снижению отсутствовали – рынок по-прежнему негативно оценивал последствия нового штамма «омикрон». Тем не менее, аналитики авторитетного Goldman Sachs видят возможность удорожания энергоносителя до 100 \$/BBL к 2023 году – преодоление последствий коронавируса и рост спрос на черное золото вероятно будет опережать его добычу. Куда более пессимистичными выглядят прогнозы «Газпромнефти» - на неделе стало известно, что компания заложила в бюджет на долгосрочную перспективу цену нефти в 50 \$/BBL. **Рубль** в течение отчетной недели испытывал давление в связи с ужесточившейся риторикой глав ЦБ крупнейших экономик, в частности ФРС США, где по итогам заседания было объявлено о более скором сворачивании мер поддержки экономики, что и укрепило американскую валюту. Сильную поддержку рублю, однако, оказало повышение ставки на заседании отечественного ЦБ 17.12 - показатель был увеличен на 100 б.п. до 8,5% годовых. Решение мегарегулятора связано как со временными факторами (дефицит ряда товарных позиций на автомобильном рынке, рост цен в преддверии новогодней покупательской активности и др.), так и с более фундаментальными, которые можно охарактеризовать общемировым увеличением спроса на фоне недостаточных возможностей для наращивания предложения. По словам Председателя Банка России, проинфляционные риски на рынке по-прежнему доминируют – население ожидает продолжения роста цен и искусственно наращивает спрос в моменте, замыкая порочную спираль дальнейшего удорожания товаров и услуг. Говоря о будущих решениях Совета директоров, Э.Набиуллина отметила, что Банк России «еще не добрал» необходимой жесткости денежно-кредитной политики (ДКП). Таким образом, на февральском заседании руководства мегарегулятора стоит ожидать дальнейшего повышения ставок.

РЕЗЮМЕ: Российская валюта снижалась на неделе к доллару, пробив поддержку в 74 Р/\$ на фоне снижения цен на нефть, а также из-за более «ястребиной» риторики глав ЦБ крупнейших экономик.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ↑ Ужесточение ДКП в РФ
- ↓ Снижение цен на нефть
- ↓ Ужесточение ДКП в крупнейших экономиках мира



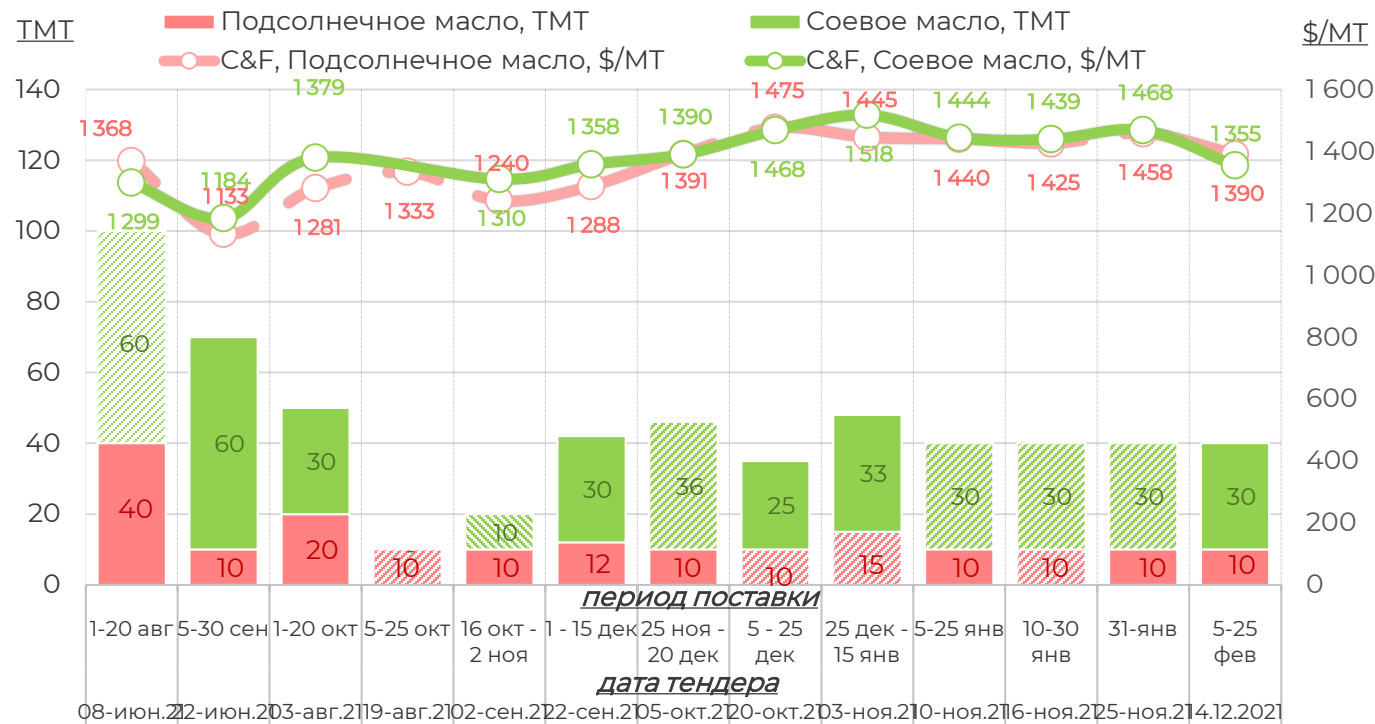
Соевое масло корректировалось в сторону повышения на фоне ограниченных запасов соевого масла в мире, а именно, во втором крупнейшем мировом производителе - США.

Пальмовое масло в Малайзии снижалось из-за отчета МРОВ, в котором конечные запасы ноября оказались выше ожиданий рынка.

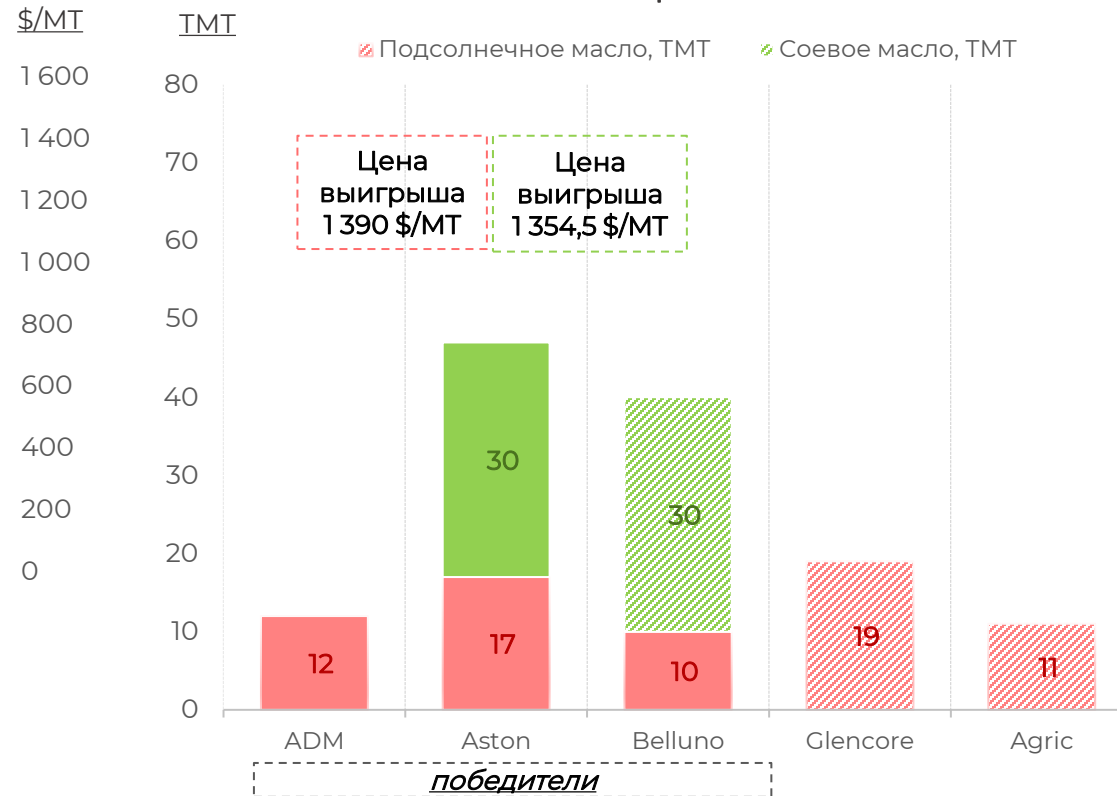
Подсолнечное масло (FOB Украина) с поставкой в январе торговалось на уровне 1328\$/MT (-40\$/MT к прошлой неделе). Участники рынка отмечают низкую ликвидность на мировом рынке в связи со слабым импортным спросом.

GASC приобрело подсолнечное масло импортного происхождения по цене 1390\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight

Объемы спроса и минимальные цены предложения на тендерах GASC



Участники и победители тендера на поставку 5 - 25 фев.22

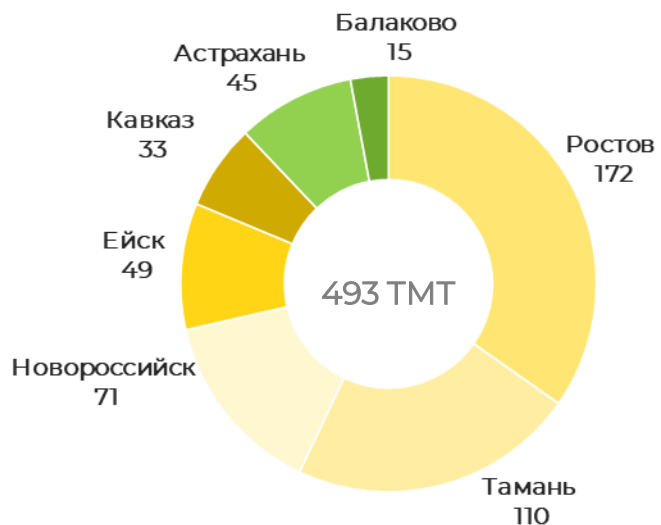


Через 3 недели после последнего тендера, GASC снова объявило о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла была запланирована на 5 – 25 февраля. На этот раз в тендере приняло участие 5 компаний, наименьшую цену по подсолнечному маслу в 1402 \$/MT на условиях оплаты at sight предложила компания ADM. По результатам прошедшего тендера, агентство закупило **подсолнечное масло иностранного происхождения** по цене на 12\$/MT ниже изначально заявленной - по 1390 \$/MT сразу у 3 компаний (ADM, Aston, Belluno), в суммарном объеме – 39 TMT. Учитывая, что объем закупки превысил изначально запланированный практически в 4 раза можно сделать вывод, что данный уровень цен на подсолнечное масло является привлекательным для египетских покупателей. Также GASC закупил 30 TMT соевого масла у компании Aston с дисконтом в 35,5\$.

По информации участников рынка Министерство снабжения Египта сообщило, что запасов растительных масел хватит на 6,5 месяцев. По аналогии с закупками на зерновом рынке все же можно ожидать новых тендеров в ближайшем полугодии.

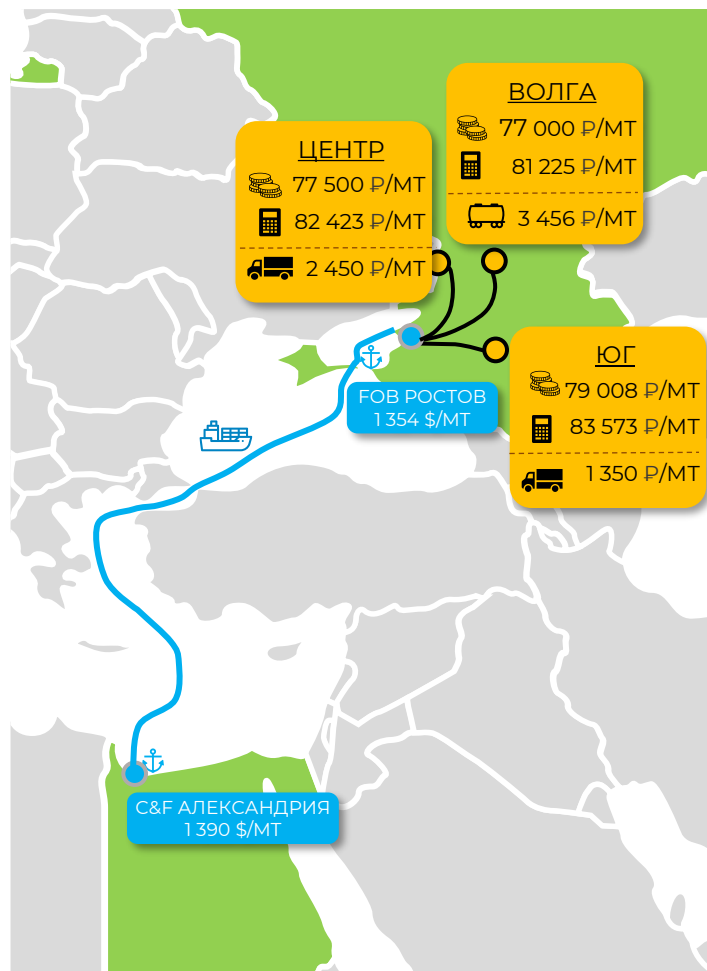


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2021/22 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (янв), Турция	Масло подсолнечное (фев), Египет
Цена CIF	\$/MT	1 345	1 390
Фрахт (Азов)	\$/MT	28,5	36,5
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 317	1 354
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	4
Пошлина ¹	\$/MT	280,8	262,4
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	997	1 051
Цена СРТ (Азов) без НДС	Р/MT	73 328	77 293
Цена СРТ (Азов) с НДС	Р/MT	80 661	85 023
Цена EXW с НДС, расчетная²	Р/MT		
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	Р/MT	79 211	83 573
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	Р/MT	78 061	82 423
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	Р/MT	76 863	81 225
Индекс цен EXW с НДС	Р/MT		
ЮФО	Р/MT	79 000	79 000
ЦФО	Р/MT	77 500	77 500
ПФО	Р/MT	77 000	77 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	Р/MT		
ЮФО	Р/MT	40 100	42 000
ЦФО	Р/MT	40 300	42 200
ПФО	Р/MT	39 500	41 400
Индекс цен EXW на подсолнечник с НДС	Р/MT		
ЮФО	Р/MT	40 700	40 700
ЦФО	Р/MT	39 600	39 600
ПФО	Р/MT	38 200	38 200
Курс валюты на 17.12.2021 (Банк России)	Р/\$	73,57	73,57

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

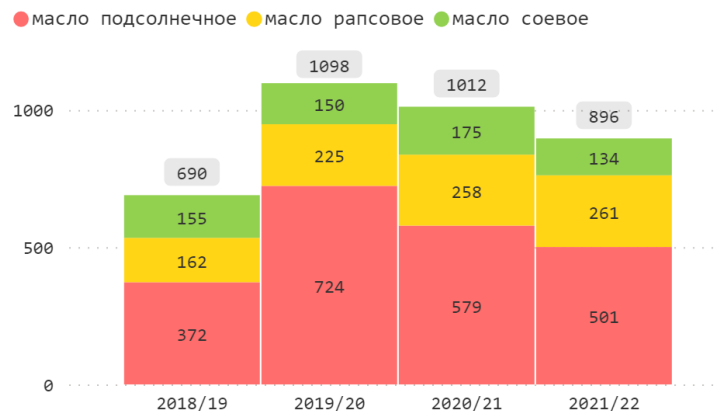
²Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС

³При нулевой марже переработчика

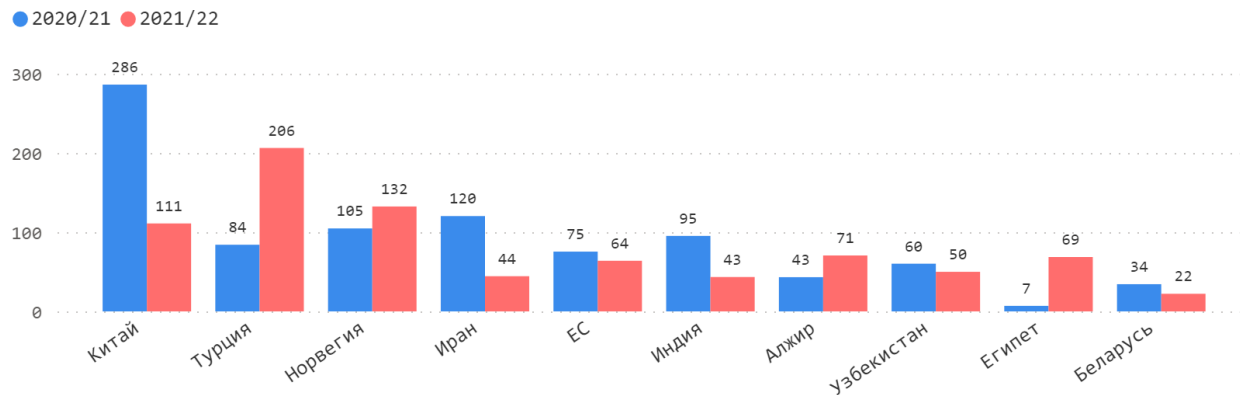
На текущей неделе египетское госагентство GASC проводило тендер по закупке 10 TMT подсолнечного масла с поставкой 5-25 февраля 2022г. на условиях С&F Александрия, в результате которого GASC закупило 39 TMT масла у 3х компаний по цене 1390 \$/MT на условиях оплаты at sight. В текущем экспортном паритете представлен расчет закупочных цен на февраль с учетом расчетной пошлины в 262,4 \$/MT.

Таким образом, номинальные цены спроса на февраль выше текущих цен спроса в портах в 78 000 - 80 000 руб./MT, и в феврале можно ожидать повышения цен закупки в портах до 84 500-85 500 руб./MT с НДС на масло.

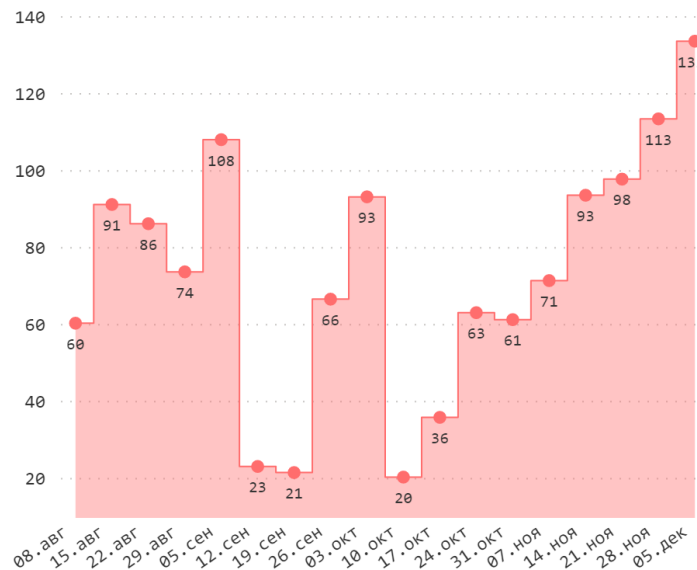
Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ



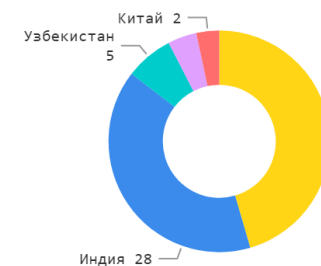
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ТМТ



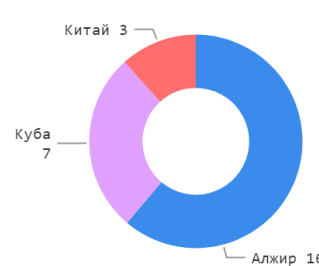
Экспорт из РФ понедельно, ТМТ



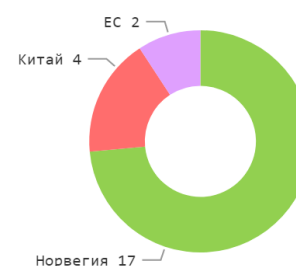
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, ТМТ



Основные импортеры масла соевого за неделю, ТМТ



Основные импортеры масла рапсового за неделю, ТМТ



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 133 ТМТ всех видов растительных масел - на 19% выше аналогичного периода прошлого сезона (112 ТМТ) и на 18% - по сравнению с объемами отгрузок прошлой недели (113 ТМТ).

Таким образом, в начале декабря темпы экспорта масел увеличились по сравнению с ноябрем, где на аналогичную дату было отгружено на 47% меньше растительного масла (71 ТМТ). Тем не менее отгрузки подсолнечного масла упали более, чем в 2 раза (42 ТМТ) по сравнению с предыдущим сезоном (100 ТМТ). При этом в основном падение произошло за счет отсутствия на отчетной неделе отгрузок на Иран. В сезоне 2020/21 на 49 неделе по направлению на Иран ушло 45 ТМТ.

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

Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа
EuroNext	Euronext NV	Панъевропейская фондовая 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



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)



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
T	Short Ton	Американская тонна
ГА	Hectare	Гектар
ТГА	Thousand hectares	Тысяча гектар
BBL	Barrel	Баррель
BSH	Bushel	Бушель
RM	Ringgit Malaysia	Малайзийский ринггит
¢	One US cent	Один цент США
£	Pound sterling	Фунт стерлингов

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)